

Uddybende rapport om solvens og finansiel situation

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Indholdsfortegnelse

Sammendrag.....	3
A. Virksomhed og resultater.....	4
A.1 Virksomhed	4
A.2 Forsikringsresultater	6
A.3 Investeringsresultater	8
A.4 Resultater af andre aktiviteter	11
A.5 Andre oplysninger	11
B. Ledelsessystem.....	11
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet.....	11
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav	15
B.3 Risikostyringsystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens.....	17
B.4 Internt kontrolsystem.....	25
B.5 Intern auditfunktion	27
B.6 Aktuarfunktion	28
B.7 Outsourcing	29
B.8 Andre oplysninger	31
C. Risikoprofil.....	31
C.1 Forsikringsrisici	31
C.2 Markedsrisici	35
C.3 Kreditrisici.....	41
C.4 Likviditetsrisici	42
C.5 Operationelle risici	43
C.6 Andre væsentlige risici	44
C.7 Andre oplysninger	45
D. Værdiansættelse til solvensformål	45
D.1 Aktiver	45
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser	45
D.3 Andre forpligtelser	46
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	46
D.5 Andre oplysninger	46
E. Kapitalforvaltning	46
E.1 Kapitalgrundlag.....	47

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	48
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet...	49
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model.....	49
E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet.....	49
E.6 Andre oplysninger.....	49

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Sammendrag

Aros Forsikring er et dansk skadeforsikringselskab. Selskabets strategi inden for forsikringsforretningen er udelukkende at tegne private forsikringer dækkende hele privatkundens forsikringsbehov på skadeforsikringsområdet. Selskabet dækker hele Danmark, og der tegnes udelukkende forsikringer i Danmark.

Det forsikringstekniske resultat i 2017 viser et overskud på 5,0 mio. kr. Der er tale om et tilfredsstillende resultat – ikke mindst set i lyset af, at selskabet i 2017 har afholdt et betydeligt omkostningsbeløb til bl.a. investeringer i udvikling af nye IT platforme og processer. Resultatet er også en betydelig forbedring i forhold til det forsikringstekniske resultat for 2016.

Rent investeringsmæssigt blev 2017 et år med pæne afkast på både aktier og obligationer. Ligeledes gav Aros Forsikrings investeringer i ejendomme et meget tilfredsstillende afkast, og det betød, at Aros Forsikring i 2017 samlet opnåede et meget tilfredsstillende investeringsafkast.

Resultatet af investeringsvirksomheden viste således et overskud i 2017 på 12,4 mio. kr. mod et overskud det foregående år på 12,9 mio. kr. I resultatet af investeringsvirksomheden for 2017 indgår selskabets modtagelse af renteindtægter og udbytter på 6,4 mio. kr., hvor der tilsvarende i 2016 blev modtaget 6,4 mio. kr.

Bestyrelsen i Aros Forsikring består af 6 personer, hvoraf de 2 medlemmer er medarbejdervalgte. Aros Forsikrings bestyrelse, direktion og den øvrige organisations kompetencer afspejler selskabets væsentligste aktivitetsområder – forsikringsforretningen og investeringer samt risikostyring og kontroller. Selskabet har således stor fokus på den forsikringsmæssige del af driften, men ikke mindst også på investeringerne, idet investeringsområdet til steds udgør en ganske betydelig del af selskabets forretning.

Bestyrelsen har truffet beslutning om udnævnelse af fire nøglepersoner og etablering af fire nøglefunktioner: Risikostyringsfunktion, compliancefunktion, aktuarfunktion og intern auditfunktion. Disse funktioner er etableret i henhold til reglerne under Solvens II. Etableringen og udnævnelsen er sket tilbage i 2015, og selskabet har siden fastholdt de samme nøglepersoner. Dette sikrer en kontinuitet og erfaring i forbindelse med disse nøglepersoner, der er værdifuld i forhold til at sikre værdi af de nedsatte funktioner og nøglepersonerne i det hele taget.

Risikostyringsfunktionen skal blandt andet overvåge risikostyringssystemet og risikoprofilen. Compliancefunktionen skal blandt andet mindske risikoen for manglende overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt. Aktuarfunktionen har det overordnede ansvar for vurdering af de forsikringsmæssige hensættelser. Intern audit vurderer bl.a., om virksomhedens interne kontrolsystem i øvrigt er hensigtsmæssigt og betryggende opbygget. Selskabet har stor gavn af disse 4 funktioner, og disse funktioner understøtter en stærk compliance og governancekultur i selskabet.

Selskabet har i 2017 opgjort sit solvenskapitalkrav, som er mindstekravet til kapitalens størrelse, ved anvendelse af standardmodellen i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014. Selskabets ricisi beregnes derfor med afsæt i standardmodellens formler.

Selskabet har pr. 31. december 2017 opgjort sit solvenskapitalkrav (SCR) til 85,7 mio. kr. Selskabets kapitalgrundlag udgør 221,4 mio. kr. Overdækningen udgør således 135,7 mio. kr. Selskabets fulde kapitalgrundlag består af tier 1 kapital, svarende til en overdækning på 2,6. Selskabet har således en ganske betydelig solvensmæssig overdækning. Selskabets minimums-

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

kapitalgrundlag udgør kr. 27,8 mio. Det kan således konkluderes, at selskabet er et af de mest solvente forsikringsselskaber i Danmark.

I relation til værdiansættelse af aktiverne er der kun den forskel, at immaterielle aktiver værdiansættes til nul ved solvensopgørelsen, mens disse aktiver regnskabsmæssigt værdiansættes til den regnskabsmæssige værdi. Ellers er der ingen forskel på den måde, som selskabets aktiver værdiansættes til regnskabsformål og til solvensopgørelsen.

Aros Forsikring har en meget robust kapitalplanlægning. Aros Forsikring er desuden meget velkapitaliseret og har i finansiel forstand betydelig frihed til at udvikle forretningen og bære en risiko på investeringsområdet. Selskabet har som mål at have en stabil udvikling i formuen med begrænsede udsving i afkastet fra investeringsaktiverne fra år til år. Selskabet har således også igennem de seneste 4 - 5 år haft en fin vækst i forsikringsforretningen, og dette ikke mindst sammenlignet med andre forsikringsselskaber i Danmark.

Selskabet havde desuden i foråret 2017 ordinær inspektion af Finanstilsynet. Dette forløb meget tilfredsstillende, og afrapporteringen fra Finanstilsynet var også positiv. Denne viste således, at selskabet har en meget stærk compliance og governance kultur, hvor der er styr på kerneforretningen og investeringsområdet, og hvor der blot var enkelte mindre forhold, der skulle opdateres, jf. påbud fra Finanstilsynet. Selskabet afventer aktuelt den opsummerede redegørelse fra Finanstilsynet, der skal offentliggøres på selskabets hjemmeside.

A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

Aros Forsikring Gensidigt Forsikringsselskab
Viby Ringvej 4B, 8.
8260 Viby J

Gensidigt selskab (kundeejet)

Koncernforhold:

Selskabet indgår ikke i nogen form for koncern.

Tilsynsmyndighed: Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø, tlf. nr. 3355 8282.
Ansvarligt kontor: Reassurance og skadeforsikring

Selskabets eksterne revisor: Deloitte, Lars Kronow, e-mail: lkronow@deloitte.dk.

Beskrivelse af de personer, der besidder en kvalificeret deltagelse i selskabet:

Oversigt over ledende medarbejdere og nøglepersoner i selskabet

Bestyrelse:

Lars Dahl-Nielsen, Vejle (formand)
Michael Busck, Højbjerg (næstformand)
Henri Klaaborg, Odder
Peter Rosenkrands, Præstø
Jens Øllegaard, Aarhus N (medarbejdervalgt)
Thomas Steen Vilhelmsen, Sæby (medarbejdervalgt)

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Aros Forsikring GS delegerede (stemmeberettigede ved generalforsamlingen):

Jan Thomasen, Tranbjerg
 Jesper Smed, Skødstrup
 Hans Peter Lund, Ry
 Michael Busck, Højbjerg
 Bente Yde Nissen, Malling
 Henri Klaaborg, Odder
 Jens Ole Pedersen, Randers SV
 Palle Jacobsen, Aarhus C
 Karin Buhl Slæggerup, Højbjerg
 Thomas Hermann, Aars
 Henrik Oluf Jensen, Hjørring
 Niels Erik Nielsen, Gråsten
 Erik Kristensen, Egtved
 Lars Dahl-Nielsen, Vejle
 Jens Christian Hundahl, Vejle
 Hanne Knörr, Roskilde
 Peter Rosenkrands, Præstø
 Vibeke Thougård Nielsen, Åbyhøj

Ledende medarbejdere:

Administrerende direktør
 Økonomichef
 Proces- & IT chef samt underwriting
 Skade- & backofficechef samt complianceansvarlig
 Salg- og kundeservicechef

Morten Dissing
 Henrik Panum
 Berit Larsen
 Kurt Rasmussen
 Martin Høj

Nøglepersoner i selskabet:

Compliance
 Aktuar
 Risikostyring
 Internal audit

Kurt Rasmussen
 Morten Dissing
 Morten Dissing
 Jesper Rasmussen

Selskabets strategi inden for forsikringsforretningen er udelukkende at tegne private forsikringer dækkende hele privatkundens forsikringsbehov på skadeforsikringsområdet. Selskabet dækker hele Danmark.

Brancher:

Selskabet har, jf. tilladelse fra Finanstilsynet, bemyndigelse til at drive forsikringsvirksomhed på følgende skadeforsikringsområder/forsikringsklasser:

1. Klasse 1: Ulykke (omfatter ikke lovpligtig arbejdsskadeforsikring)
2. Klasse 2: Sygdom
3. Klasse 3: Kaskoforsikring for landkøretøjer
4. Klasse 7: Godstransport (herunder varer, bagage og alt andet gods)
5. Klasse 8: Brand og naturkræfter – begrænset til skade på parcel- og fritidshuse.
6. Klasse 9: Andre skader på ejendom, for så vidt angår skade, herunder vandskade, på fast ejendom, begrænset til de under klasse 8 nævnte ejendomme.
7. Klasse 10: Ansvarsforsikring for motordrevne landkøretøjer
8. Klasse 13: Almindelig ansvarsforsikring
9. Klasse 16: Diverse økonomiske tab

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

10. Klasse 17: Retshjælpsforsikring

11. Klasse 18: Assistance

I rapporteringsperioden er der ikke indtruffet ekstraordinære forhold eller begivenheder.

A.2 Forsikringsresultater

Årets resultat og egenkapital

Årets samlede resultat før skat viser et overskud på 17,7 mio. kr. mod et overskud det foregående år på 15,4 mio. kr. Selskabet betragter det opnåede resultat i 2017 som værende tilfredsstillende.

	2017	2016
	kr.	kr.
Resultat før skat	17.710.869	15.435.438
Skat	(3.686.891)	(3.162.691)
Årets resultat	14.023.979	12.272.747

	2017	2016
	kr.	kr.
Disponering		
Overført til dispositionsfond	14.071.462	12.211.250
Overført til reserve for nettoopskrivning af resultatandele	(47.483)	61.497
I alt	14.023.979	12.272.747

Efter overførsel af overskuddet for 2017 udgør selskabets egenkapital 224,2 mio. kr. Den gennemsnitlige egenkapital i 2017 blev forrentet med 6,5%, hvilket er tilfredsstillende.

Forsikringsteknisk resultat

Det forsikringstekniske resultat i 2017 viser et overskud på 5,0 mio. kr. mod et tilsvarende overskud på 2,2 mio. kr. i 2016.

		2017	2016
	Note	kr.	kr.
Præmieindtægter			
Bruttopræmier		162.001.441	155.595.878
Afgivne forsikringspræmier		(7.718.671)	(9.199.521)
Ændring i præmiehensættelser		(11.893)	240.002
Præmieindtægter f.e.r.		154.270.877	146.636.359
Forsikringsteknisk rente	1	(225.365)	(191.426)

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Erstatningsudgifter		
Udbetalte erstatninger	(116.431.947)	(101.601.631)
Modtaget genforsikringsdækning	7.690.905	5.460.069
Ændring i erstatningshensættelser	6.568.218	1.168.303
Ændring i risikomargen	(106.000)	(111.000)
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	(2.246.539)	(6.344.020)
Erstatningsudgifter f.e.r.	(104.525.364)	(101.428.279)
Forsikringsmæssige driftsomkostninger		
Erhvervelsesomkostninger	(21.429.414)	(21.014.395)
Administrationsomkostninger	(23.106.080)	(21.788.538)
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	2 (44.535.494)	(42.802.933)
Forsikringsteknisk resultat	4.984.654	2.213.721

Selskabet har haft et stigende omkostningsniveau i 2017. Dette beror bl.a. på, at selskabet har investeret i yderligere understøttelse af selskabets distributionskraft med henblik på en forøgelse af selskabets præmieindtægter. Der er således ansat et større antal medarbejdere i selskabets organisation, ligesom selskabets IT omkostninger har været stigende. Omkostningerne har fordelt sig på nedenstående omkostningstyper.

	2017	2016
2. Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		
Provisioner til assurandører mv.	15.104.947	15.550.239
Øvrige erhvervelsesomkostninger	6.324.467	5.464.156
Administrationsomkostninger	23.106.080	21.788.538
	44.535.494	42.802.933

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Forsikringsteknisk resultat opgjort på de 3 største og så øvrige forsikringsklasser under ét:

	Bygning- og løsøre- forsikring (privat)	Motor- køretøjs- forsikring kasko	Ulykkes- Forsikring	Anden forsikring	I alt
2017	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Bruttopræmier	71.140	46.408	28.029	16.424	162.001
Bruttopræmieindtægter	71.194	46.350	27.627	16.820	161.991
Bruttoerstatningsudgifter	(49.421)	(30.085)	(18.401)	(12.064)	(109.971)
Bruttodriftsomkostninger	(18.812)	(12.247)	(10.220)	(3.256)	(44.535)
Resultat af afgiven forretning	(3.534)	(2.644)	(414)	4.317	(2.275)
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	(99)	(64)	(39)	(23)	(225)
Forsikringsteknisk resultat	(672)	1.310	(1.447)	5.794	4.985
2016					
Bruttopræmier	68.586	39.123	26.141	21.746	155.596
Bruttopræmieindtægter	68.493	39.576	25.783	21.984	155.836
Bruttoerstatningsudgifter	(42.272)	(22.444)	(15.785)	(20.043)	(100.544)
Bruttodriftsomkostninger	(18.813)	(10.870)	(9.915)	(3.206)	(42.804)
Resultat af afgiven forretning	(8.157)	(2.372)	(480)	926	(10.083)
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	(84)	(48)	(32)	(27)	(191)
Forsikringsteknisk resultat	(833)	3.842	(429)	(366)	2.214

Samtlige bruttopræmier mv. vedrører forsikringer i Danmark, og selskabet har kun forsikringsmæssig forretning i Danmark.

A.3 Investeringsresultater

Aros Forsikring er velkapitaliseret og har i finansiel forstand betydelig frihed til at bære risiko på investeringsområdet.

Værdien af selskabets betydelige værdipapirbeholdning er underkastet markedskonjunkturerne, hvorfor der dog vil være risiko for ikke uvæsentlige negative kursreguleringer i enkelte år.

Den samlede risikoevne begrænses af, at Aros Forsikring ønsker en stabil udvikling i formuen med begrænsede udsving i afkastet fra investeringsaktiverne fra år til år. Investeringsstrategien er således baseret på et forsigtighedsprincip.

Den overordnede målsætning for placering af Aros Forsikrings investeringsaktiver er at optimere afkastet i forhold til det fastlagte risikoniveau. Herunder skal der være en så stor spredning af

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

de samlede investeringer, at selv om enkelte investeringer eventuelt måtte give utilfredsstillende afkast, vil selskabet kunne udrede de løbende forpligtigelser og honorere fremtidige ydelser til selskabets forsikringstagere.

Selskabets ledelse skal til enhver tid søge at opnå det størst mulige afkast af enhver foretagen investering, idet enhver investering skal foretages under behørig hensyntagen til investeringens risikoprofil, likviditet og afkast. Investeringsaktiverne skal, når der ses bort fra ejendomsinvesteringerne, være likvide og omsættelige.

Styring af selskabets finansielle positioner er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde, idet resultatet heraf har væsentlig betydning for selskabets samlede indtjening.

Denne overordnede målsætning søges opnået gennem aktiv styring af positioner og påtagne risici.

Forvaltningen sker ved indgåelse af aftaler om investeringsrådgivning og gennemførelse af investeringer. Selskabet anvender Sparinvest som forsikringsrådgiver i forbindelse med sine investeringer.

Investeringerne tilrettelægges i overensstemmelse med reglerne i prudent person princippet.

---o0o---

Resultatet af investeringsvirksomheden viser et overskud i 2017 på 12 mio. kr. mod et overskud det foregående år på 12,9 mio. kr. I resultatet af investeringsvirksomheden for 2017 indgår selskabets modtagelse af renteindtægter og udbytte på 6,4 mio. kr., hvor der tilsvarende i 2016 blev modtaget 6,4 mio. kr.

Selskabet relevante aktivklasser er følgende:

Indtægter fra associeret virksomhed

Indtægter fra associeret virksomhed omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i den associerede virksomhed.

Indtægter af investeringsejendomme

Indtægter af investeringsejendomme omfatter overskud eller underskud ved drift af selskabets investeringsejendomme. Regulering af investeringsejendommenes værdi opføres ikke under denne post, men under posten "Kursreguleringer".

Renteindtægter og udbytter mv.

Renteindtægter og udbytter mv. omfatter renter og -rentelignende indtægter af obligationer, andre værdipapirer, udlån, indlån og tilgodehavender. Endvidere opføres under denne post udbytter af kapitalandele, medmindre beløbene henhører under posten "Indtægter fra associeret virksomhed".

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

		2017	2016
	Note	kr.	kr.
Investeringsafkast			
Indtægter fra associerede virksomheder	9	(47.483)	61.497
Indtægter af investeringsejendomme		5.139.737	4.479.124
Renteindtægter og udbytter mv.	3	6.383.732	6.465.959
Kursreguleringer	4	958.856	2.258.420
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		(421.537)	(396.773)
Investeringsafkast		12.013.305	12.868.227
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser			
		401.342	25.994
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente			
		12.414.648	12.894.221
Andre indtægter			
		311.567	327.496
Resultat før skat			
		17.710.869	15.435.438
Skat	5	(3.686.891)	(3.162.691)
Årets resultat		14.023.978	12.272.747

Kursreguleringer

Kursreguleringer omfatter den samlede værdiregulering, herunder valutakursregulering, samt nettogevinster og nettotab ved salg af aktiver, der henhører under gruppen af investeringsaktiver i balancen. Undtaget herfra er værdireguleringer vedrørende associeret virksomhed.

Selskabets omkostninger er alene administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomheden. Selskabet anvender Sparinvest i forbindelse med arbejdet omkring investeringer. Derudover har selskabets bestyrelsen tilknyttet en ekstern investeringsrådgiver.

Der henvises til Aros Forsikrings årsrapport for 2017 for kvalitative oplysninger om resultatet af selskabets investeringer.

Selskabet har ikke gevinster eller tab, der indregnes direkte på egenkapitalen, ligesom man ikke har foretaget investeringer i securitisering.

Resultatbudget

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

A.4 Resultater af andre aktiviteter

Selskabet har ikke haft andre væsentlige indtægter eller udgifter i rapporteringsperioden.

A.5 Andre oplysninger

Selskabet vurderer ikke, at der er andre relevante væsentlige oplysninger omkring selskabets virksomhed eller resultater.

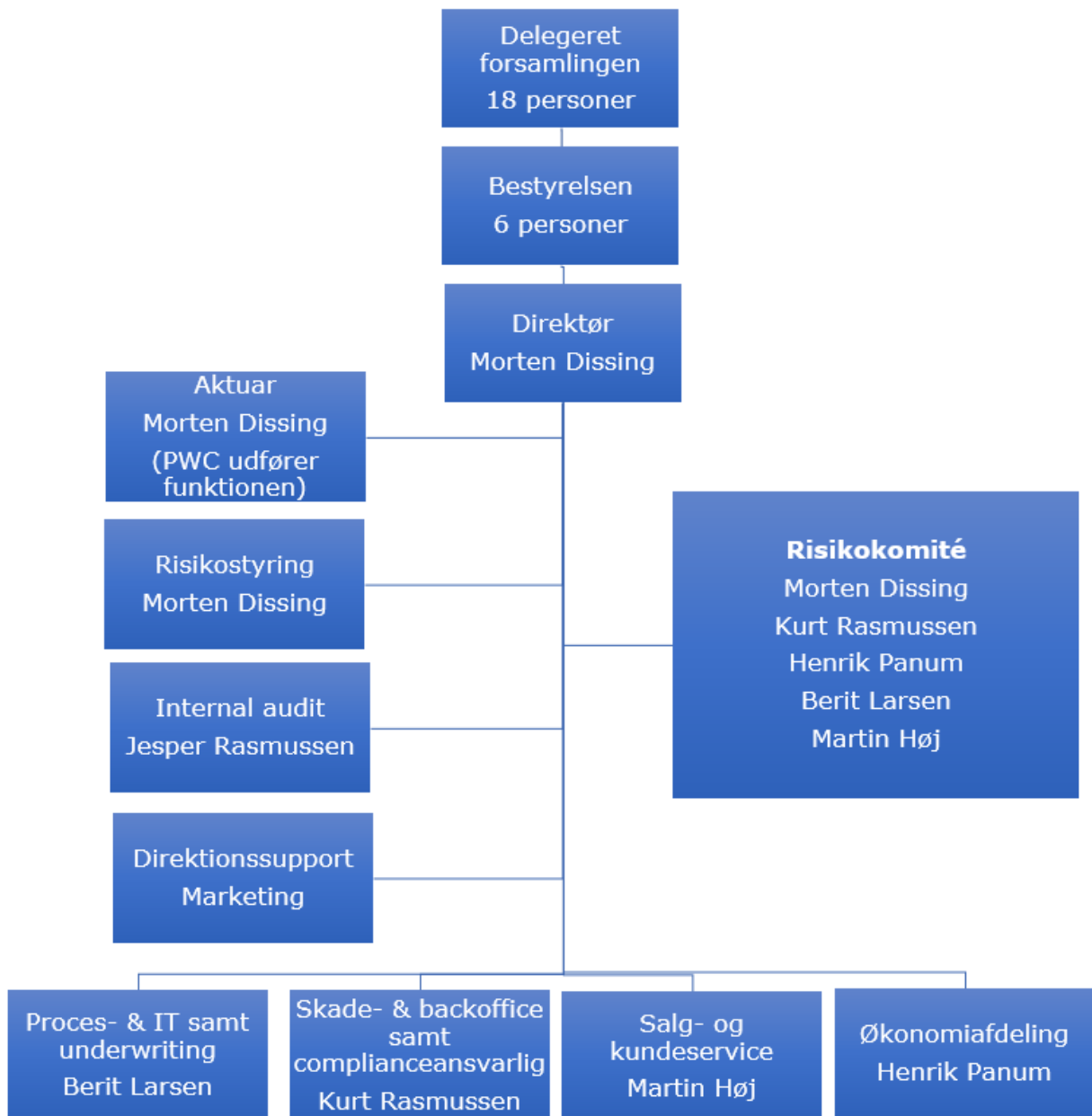
B. Ledelsessystem

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Selskabets ledelsesmæssige organer er følgende:

Generalforsamlingen (udgøres af de delegerede i selskabet), bestyrelsen, direktionen samt ledergruppen bestående af alle afdelingsledere i selskabet. Endvidere har selskabet også udpeget 4 nøglepersoner, jf. reglerne herom under Solvens II.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	



Generalforsamlingen har, inden for de ved vedtægternes fastsatte grænser, den højeste myndighed i alle selskabets forhold. Selskabets anliggender varetages af de blandt medlemmerne valgte delegerede og en bestyrelse.

Bestyrelsen består af 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Endvidere vælger selskabets medarbejdere blandt medarbejderne 2 repræsentanter til bestyrelsen.

Bestyrelsen varetager det overordnede ansvar for selskabet. Bestyrelsen har ansvaret for selskabets investeringer og strategiske udvikling. Bestyrelsen har desuden nedsat et revisionsudvalg, der består af den samlede bestyrelse. Dette er også afrapporteret i selskabets årsrapport.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiell situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Direktionen består af én direktør, som varetager den daglige ledelse af selskabet, og som følger de instrukser, retningslinjer og anvisninger, der fastlægges af bestyrelsen. Direktionen og medlemmer af bestyrelsen repræsenterer selskabet udadtil.

Direktionen forestår sammen med bestyrelsen ledelsen af selskabets anliggender, og er sammen med bestyrelsen forpligtet til at anbringe selskabets kapital på en hensigtsmæssig måde, således at selskabet til enhver tid kan opfylde sine forpligtelser.

Det påhviler direktøren at lede selskabets daglige drift i overensstemmelse med lovgivningens bestemmelser, herunder Ledelsesbekendtgørelsen, Lov om Finansiell Virksomhed, de af bestyrelsen vedtagne politikker og retningslinjer, eventuelle andre skriftlige og mundtlige beslutninger og anvisninger fra bestyrelsen samt at foretage dispositioner, som er led i sædvanlig forretningsmæssig drift.

Selskabets ledergruppe består af selskabets direktion og alle afdelingsledere. Afdelingslederne har det overordnede ansvar for ledelsen og styringen af selskabets afdelinger – salg, kundeservice, back office, skade, IT og proces. Ledergruppen udgør også selskabets risikokomite.

Derudover har selskabet 4 nøglepersoner/funktioner, jf. reglerne under Solvens II.

Compliance
Aktuar
Risikostyringsstyring
Internal audit

Kurt Rasmussen
Morten Dissing
Morten Dissing
Jesper Rasmussen

Alle nøglepersoner for disse funktioner er udpeget i 2015, hvorfor det udelukkende var den videre implementering og afrapportering mv. af funktionernes arbejde, der er gennemført/arbejdet med i 2016 og 2017.

Samtidig har bestyrelsen nedsat et revisionsudvalg. Udvalget består af den samlede bestyrelse.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Revisionsudvalgets opgaver er:

Årsplan for 2018 for Aros Forsikring

21-02-2018

Emne	Tidspunkt/Dato	Bestyrelses- møde samt generalforsam- ling 21. april kl. 09.00	14. juni kl. 15.00	23. august kl. 15.00	Strategidag og Delegeret møde 14.-15. septem- ber	01. november kl. 15.00	7.-8. december kl. 12.00	Måned- rapportering
------	----------------	---	-----------------------	-------------------------	--	---------------------------	-----------------------------	------------------------

Administrativt								
Underskrift af referat fra foregående møde	X	X	X	X	X	X	X	
Revisionsudvalgets opgaver								
Gennemgang af eventuelle tilførsler i revisionsprotokollatet. Herunder gennemgang af eventuelle bemærkninger fra den eksterne revision.				X			X	
Gennemgang af resultatet af den eksterne revision udført frem til december.							X	
Gennemgang af plan for regnskabsafslæggelsesprocessen.							X	
Overvågning af selskabets interne kontrolsystem og risikostyringssystemer med hensyn til regnskabsafslæggelsen.	X						X	
Kontrol og overvågning af revisors uafhængighed – herunder godkendelse af konkrete ikke forhåndsgodkendte opgaver, der skal udføres af det eksterne revisionsfirma.	X			X			X	
Drøftelse vedr. værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser.	X							
Drøftelse af selskabets anvendte regnskabspraksis og eventuelle ændringer heri.	X							
Gennemgang af årsrapport.	X							
Gennemgang af revisionsprotokollat. Herunder opsummering af eventuelle bemærkninger fra den eksterne revision.	X							
Gennemgang af kvaliteten af den eksterne revision.	X							

Derudover er der ikke foretaget væsentlige ledelsesmæssige ændringer i selskabet i rapporteringsperioden.

---o0o---

Selskabets lønpolitik har til formål at medvirke til, at selskabets aflønning af ledelse og ansatte, der har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, ikke fører til overdreven risikovillig adfærd. Lønpolitikken skal således medvirke til, at selskabets ledelse og væsentlige risikotagere arbejder for at fremme en sund og effektiv risikostyring af selskabet.

Lønnen skal være i overensstemmelse med selskabets forretningsstrategi, værdier og langsigtede mål, herunder en holdbar forretningsmodel.

Lønnen må ikke være af en størrelse eller sammensætning som indebærer en risiko for interessekonflikter, eller som ikke harmonerer med selskabets ønsker om at beskytte sine kunder.

Når der anvendes variable løndele, må den samlede variable løn, som selskabet forpligter sig til at udbetale, ikke udhule selskabets mulighed for at styrke sit kapitalgrundlag.

Selskabet skelner imellem, hvornår der benyttes fast løn, og hvornår der benyttes variabel løn.

Der udbetales kun fast løn for den enkeltes relevante kompetencer, erhvervs erfaring og organisatoriske ansvar.

Variable løndele fastsættes på baggrund af en konkret vurdering af opnåede resultater hos modtageren/afdelingen/virksomheden. Der skal være tale om vedvarende og risikostyret arbejde.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

resultater, samt resultater ud over, hvad der kan forventes i henhold til den ansattes relevante erhvervs erfaring og organisatoriske ansvar.

Følgende er omfattet af selskabets lønpolitik:

- Bestyrelsen
- Direktøren
- Afdelingsledere

Direktøren er ansat på almindelige ansættelsesvilkår. Der sker en årlig vurdering af aflønningen. Direktionens løn er kontraktuelt suppleret med variabel løn i form af bonus.

Økonomi, IT- & proceschefens samt salg- og kundeservice- og skadeforsikringschefens løn er kontraktuelt suppleret med variabel løn i form af bonus. Bonusen reguleres i forhold til bonusaftalens resultatmåling.

Der gennemføres årligt kontrol med, at aflønning sker i overensstemmelse med selskabets aflønningspolitik, ligesom selskabet årligt revurderer selve lønpolitikken.

Selskabet har ikke tillægspensionsordninger eller ordninger for tidlig pensionering. Selskabet tildeler desuden ikke rettigheder til aktieoptioner eller aktier.

Der har ikke været væsentlige transaktioner med aktionærer, med personer, som udøver en betydelig indflydelse på selskabet eller med medlemmer af administrations-, ledelses- eller tilsynsorganet i løbet af 2017.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og nøglepersoner i Aros Forsikring skal til enhver tid have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne udøve deres hverv eller varetage deres stilling i Aros Forsikring. Derudover skal ovennævnte personkreds til enhver tid have et tilstrækkeligt godt omdømme og udvise hæderlighed, integritet og uafhængighed for effektivt at kunne vurdere og anfægte afgørelser truffet af den daglige ledelse.

Ud fra selskabets forretningsmodel og risikoprofil anses følgende kompetencer relevante i bestyrelsen, i direktionen og ved nøglemedarbejdere:

Forsikrings- og produktteknisk viden
Markeds- og salgsstrategisk viden
Virksomhedsøkonomisk viden
Viden om afdækning af risici ved skadeforsikringsvirksomhed
Viden om investeringsmæssige risici
Viden om IT og risici forbundet hermed
Juridisk viden

Vurdering af bestyrelse og direktion

Egnethed:

Ved egnethed forstås tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at besidde jobbet. Vurderingen foretages ud fra, om personen har en relevant uddannelse, relevant tidligere ansættelse og/eller ledelseserfaring. Vurderingen tager højde for de respektive pligter, som personen er blevet pålagt.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiell situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Hæderlighed:

Ved hæderlighed forstås at have et godt omdømme. Personer anses for at have et godt omdømme, hvis andet ikke er påvist, og hvis der ikke er nogen grund til at nære begrundet tvivl om personens gode omdømme. Vurderingen baseres bl.a. på kriminelle og administrative overtrædelser, tidligere afskedigelser og baggrunden herfor. Ved vurderingen tages der hensyn til alvoren af overtrædelserne.

Egnethed- og hæderlighedsvurdering af **bestyrelsen**:

Vurderingen sker ud fra ovennævnte kriterier om egnethed og hæderlighed, men der er ikke et krav om, at et bestyrelsesmedlem skal have erfaring fra den finansielle sektor eller særlig indsigt i finansielle virksomheders forhold, idet anden relevant erfaring kan være tilstrækkelig.

Ovennævnte krav anses for absolutte krav, som alle bestyrelsesmedlemmer som minimum skal leve op til. Derudover skal bestyrelsesmedlemmernes kompetencer ses i sammenhæng med selskabets mangfoldighedspolitik, således at der sikres en tilstrækkelig spredning med hensyn til kvalifikationer, viden og relevant erfaring i bestyrelsen.

Vurderingen af menige medlemmer af bestyrelsen foretages af bestyrelsens formandskab og af den samlede bestyrelse i forbindelse med den årlige evaluering. Vurderingen af bestyrelsens formandskab foretages af den samlede bestyrelse.

I efteråret 2017 har bestyrelsen – som man har også har gjort det i de forrige år – foretaget en selvevaluering og en kortlægning af bestyrelsens samlede kompetencer med henblik på at sikre den fornødne diversitet og mangfoldighed i selskabets bestyrelse.

Evalueringsprocessen skal sikre, at den samlede bestyrelse kollektivt besidder den tilstrækkelige viden og de faglige kompetencer og erfaring, som modsvarer selskabets nuværende og fremtidige muligheder og udfordringer. Evalueringen er gennemført ved anvendelse af en række spørgeskemaer, som alle bestyrelsesmedlemmer har besvaret og indsendt. Herefter er udarbejdet samlet rapport.

Egnethed- og hæderlighedsvurdering af **direktionen**:

Egnethed- og hæderlighedsvurderingen sker ud fra ovennævnte kriterier om hæderlighed og egnethed. Der lægges vægt på kvalifikationer, viden og relevant erfaring, således at direktionen kan lede selskabet på en professionel måde.

Ved ansættelsen af den adm. direktør, vurderer bestyrelsen om direktionsmedlemmerne lever op til de lovmæssige krav om egnethed og hæderlighed. Vurderingen foretages af den samlede bestyrelse.

Vurdering af nøglepersoner

Egnethed:

Ved egnethed forstås, at nøglepersonen skal kunne udføre det arbejde, som vedkommende er ansat til. Ved denne vurdering indgår personens faglige kvalifikationer, viden og erfaring inden for den finansielle sektor.

Hæderlighed:

Ved hæderlighed forstås, at nøglepersonen har et godt omdømme og integritet af god standard. Ved denne vurdering inddrages information om personens finansielle soliditet og eventuelt tidligere kriminelle historik.

Egnethed- og hæderlighedsvurdering af **nøglepersoner**:

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Egnethed- og hæderlighedsvurderingen sker ud fra ovennævnte kriterier om egnethed og hæderlighed. Vurderingen tager udgangspunkt i funktionsbeskrivelsen, og de krav der stilles til de opgaver personen skal udføre. Vurderingen af, om nøglepersoner lever op til lovens krav, foretages af direktøren.

Direktionen er ansvarlig for løbende at indsamle og videregive relevant information, som kan være relevant for egnethed- og hæderlighedsvurderingen.

Egnethedsvurderingen foretages løbende i forbindelse med den enkelte persons udførelse af arbejdet eller hvervet.

Hæderlighedsvurderingen foretages løbende og i forbindelse med selskabets kontrol af overholdelse af reglerne om spekulationsforbud, ledelsens andre hverv, engagementet med direktion og bestyrelse og transaktioner med nærtstående parter. For bestyrelsesmedlemmer skal relevante informationer fra bestyrelsens selvevaluering også inddrages.

Der skal kun indhentes fornyet straffeattest og dokumentation for økonomiske forhold i henhold til lovkrav.

Rapportering

Bestyrelsen får rapportering om:

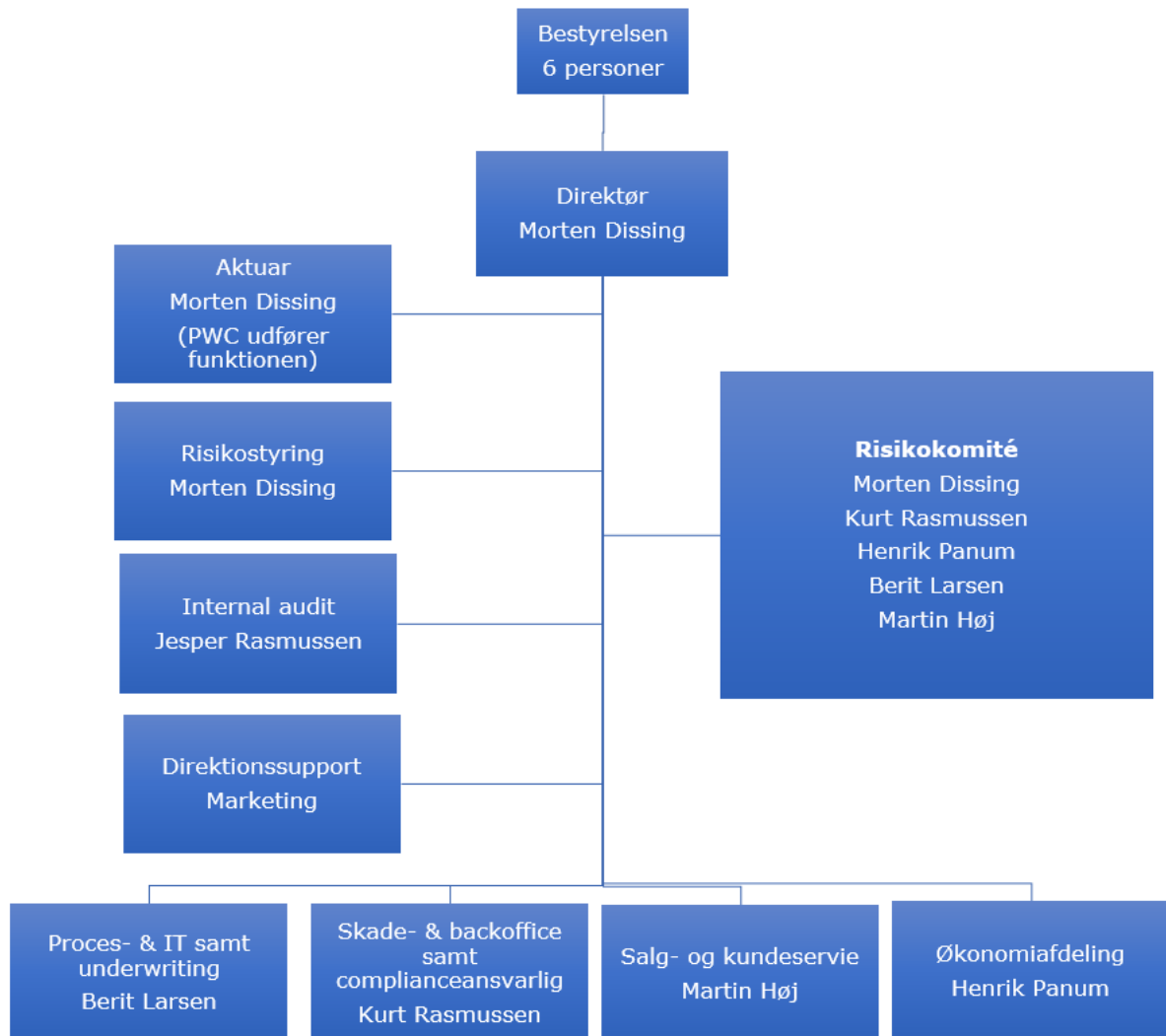
- Resultatet af de ovennævnte kontroller, når relevant og mindst en gang om året.
- Resultatet af egnethed- og hæderlighedsvurderinger, foretaget af direktionen, skal forelægges bestyrelsen til orientering.
- Forhold som udløser behov for fornyet egnethed- og hæderlighedsvurdering af medlemmer af bestyrelsen, direktionen eller nøgleperson.
- Ændring i personkredsen som skal egnethed- og hæderlighedsvurderes.
- Egnethed- og hæderlighedsvurderinger, som ikke godkendes af Finanstilsynet.

B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens

Det er selskabets bestyrelse, der træffer beslutning om selskabets risikoprofil. Risikoprofilen udmøntes i politikker og retningslinjer til direktøren, og denne har uddelegeret risikopåtagelsen til selskabets relevante afdelinger mv.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Selskabets risikoorganisation:



Selskabet har desuden etableret en risikokomité, som består af direktøren og selskabets afdelingschefer, herunder selskabets overordnede complianceansvarlige.

Komitéen mødes hver måned. Komitéens opgave er løbende (og mindst månedligt) at identificere og rapportere alle væsentlige risici til bestyrelsen, der herefter har det overordnede ansvar for håndtering af disse.

Risikokomiteens rapport til bestyrelsen gør det muligt for bestyrelsen løbende at evaluere og justere budgetter, politikker, retningslinjer og kapitalplan i overensstemmelse med opståede behov for ændringer.

Derudover har selskabet i henhold til reglerne under Solvens II etableret en risikostyringsfunktion.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiell situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Risikostyringsfunktionen

Kompetencer

Selskabets direktør er nøgleperson for risikostyringsfunktionen. Selve funktionen udøves af selskabets risikokomiteé og herved af alle ansvarlige ledere i selskabet i fællesskab. Nøglepersonen refererer til bestyrelsen.

Såfremt der i konkrete opgaver ikke er mulighed for at opretholde funktionsadskillelse mellem udførende og kontrollerende arbejde, har direktøren kompetence til at outsource eller hyre konsulentbistand til udførelse af arbejdet. Direktøren bevarer ansvaret som nøgleperson.

Ansvarsområde

Funktionen skal have det samlede overblik over selskabets risici og solvens og bistå bestyrelsen med at sikre risikostyringssystemets effektivitet.

Funktionen skal sikre, at selskabets til enhver tid gældende politikker, retningslinjer og forretningsgange m.v. henleder tilstrækkelig fokus og styring på selskabets samlede risikotagning, herunder at de indeholder operationelle grænser for selskabets risikoappetit, som fastsat af bestyrelsen.

Funktionen skal bistå ledelsen og de andre funktioner med at sikre risikostyrings-systemets effektivitet, og skal i øvrigt arbejde tæt sammen med de øvrige funktioner, specielt aktuarfunktionen.

Funktionen skal overvåge risikostyringssystemet og selskabets generelle risikoprofil.

Arbejdsopgaver

- a) Sikre, at alle væsentlige risici i selskabet, herunder risici, der går på tværs af selskabets organisation, identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres korrekt.
- b) Sikre, at risikoeksponeringer i outsourcete funktioner indgår i vurderingen af selskabets samlede risikoeksponeringer.
- c) I sin rapport skal den ansvarlige for funktionen tage stilling til, i hvilket omfang de leverede oplysninger i ovenstående pkt. a - b giver direktion og bestyrelse det tilstrækkelige beslutningsgrundlag.
- d) Identificere og vurdere nye risici.
- e) Deltage aktivt i udviklingen af selskabets risikostrategi.
- f) Udtale sig om risikoen inden der i virksomheden træffes væsentlige beslutninger.

Rapporteringsforpligtelser

Nøglepersonen er ansvarlig for, at der minimum årligt udarbejdes en rapport til bestyrelsen om selskabets risikostyring.

Nøglepersonen skal rapportere og identificere potentielt væsentlige risici og om andre specifikke risikoområder - både på eget initiativ og efter anmodning fra bestyrelsen.

Nøglepersonen skal underrette bestyrelsen, hvis en investering medfører en betydelig risiko eller en ændring i risikoprofilen. Nøglepersonen skal i relevant omfang give udtryk for betænkeligheder og advare bestyrelsen, når det er passende i de tilfælde, hvor specifikke risikoudviklinger påvirker eller kan påvirke selskabet.

---o0o---

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Formålet med risikostyringen i Aros Forsikring er helt overordnet at skabe forretningsmæssig værdi. Risikostyringen skal give selskabets ledelse en større tryghed og give en bedre forståelse for selskabets risici, således at usikkerhed og gennemsnitlige omkostninger kan reduceres.

Risikostyringen skal understøtte selskabets strategier gennem fremme af en sund risikokultur i selskabet. En sund risikokultur er kendetegnet ved, at alle medarbejdere er bevidste om de risici, der er forbundet med den enkeltes opgave, og at medarbejderne agerer hensigtsmæssigt i forhold til disse risici.

Selskabet arbejder målrettet med at udvikle og forbedre metoder og processer til identifikation, måling, styring og rapportering af risici. Effektiv risikostyring bidrager således til, at selskabet kan opnå gode resultater.

Solvensdækningen bruges aktivt i den overordnede styring af selskabet. Selskabets kapitalstruktur hører derfor tæt sammen med risikoen og bliver vurderet og overvåget i sammenhæng hermed.

---o0o---

Risikostyringen gennemføres ud fra en model med 6 faser, der vedvarende anvendes til at bearbejde alle risici i en fortløbende proces, hvor alle både historiske og nye risici behandles og vurderes.

Der udarbejdes en analyse af hver enkelt relevant risiko. Alle væsentlige risici samles i en årlig risikoreport, hvor det beregnede risikopotentiale fremgår både for den enkelte risiko og den samlede risikosum for alle risici. Disse beregninger anvendes endvidere til beregning af selskabets individuelle solvens, og gennemgås og rapporteres kvartalsvis til bestyrelsen. På den måde sikres en sammenhæng mellem den forretningsmæssige vurdering og det kapitalkrav, der skønnes nødvendigt for at sikre den fornødne kapital til virksomhedens drift, idet alle hovedområder beregnes med udgangspunkt i Standardmodellens beregning af anbefalet sikkerhedsniveau. De enkelte faser beskrives neden for.

Risikostyringens faser

Fase 1: Risikoidentifikation.

I denne fase identificeres alle kendte former for risiko. Identifikationsprocessen er en dynamisk proces, som gennemføres minimum en gang om året, hvor bestyrelsen udarbejder og godkender selskabets risikoreport. Risiko kan imidlertid opstå og identificeres i og omkring organisationen, ligesom eksterne faktorer i det omgivende samfund og hos væsentlige interessenter kan definere nye risici, der umiddelbart efter identifikationen bør vurderes igennem modellen.

Fase 2: Beskrivelse & analyse:

I denne fase beskrives de enkelte risicis natur og karakteristika. Analysen indeholder en vurdering af den enkelte risikos sandsynlighed for at indtræffe holdt op imod den økonomiske effekt, der vil være konsekvensen af begivenheden.

Fase 3: Kvantificering:

Kvantificeringen eller målingen af den enkelte risiko tilstræbes at tage udgangspunkt i et sikkerhedsniveau på 99,5%. Dvs. en begivenhed der indtræffer én gang i 200 år.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Aros Forsikrings Forretningsmodel:

Strategi Aros 100 år

Vores kundeløfter

Vores mål

Vores opgaver

Vores fundament



Fase 4: Behandling & håndtering:

Aros Forsikrings forretningsmodel er baseret på en forsigtig påtagelse af risiko og en stram acceptpolitik. Det indebærer, at organisationen udviser høj disciplin omkring accept af risiko. Endvidere skal håndteringen af risikogrupperne i fase 2 være afspejlet i forretningsgange, håndbøger og tariffer, så risikoen håndteres i overensstemmelse med den risikoappetit, der er udstukket i politikker og retningslinjer til direktionen.

Fase 5: Rapportering & overvågning:

På grund af virksomhedens størrelse anvendes en kontrol- og rapporteringsfunktion, hvor direktionen/økonomaafdelingen varetager og sikrer selskabets rapporteringsrutiner direkte til bestyrelsen.

Rapporteringen er opdelt i følgende hovedområder.

- En operationel månedlig linjerapportering på forsikringsområderne salg, police og skader.
- En kvartalsvis rapportering vedr. selskabets solvensbehov (SCR og MCR).
- En løbende overvågning af investeringsafkastet
- En ordinær budgetopfølgning på resultater og driftsbudget.

Fase 6: Kommunikation & information:

Risikostyringen er et dynamisk og operationelt værktøj, som skal anvendes i både strategiske og operationelle dispositioner. Det betyder, at kommunikationen og forankringen i

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

organisationen er væsentlig. Der er identificeret følgende væsentlige interessenter, der modtager systematisk information.

Internt:

- Bestyrelse
- Revisionsudvalget
- Organisationen

Eksternt:

- Finanstilsynet (RSR & ORSA)
- Reassurandører
- Revisor
- Offentlige rapporter (SFCR)
- Årsrapport

---o0o---

Løbende risikovurdering

I et fast punkt på alle bestyrelsesmøder drøfter bestyrelsen således selskabets væsentlige risici, og dette tager udgangspunkt i den løbende rapportering, der tilgår bestyrelsen omkring selskabets drift og risici.

Derudover tilgår mødereferat fra selskabets risikokomité hver måned til bestyrelsen.

---o0o---

Aros Forsikrings forretningsmodel

Aros Forsikrings forretningsmodel består af forsikringsforretningen og af investeringsforretningen.

Aros Forsikrings forretningsmodel på forsikringsforretningen kan i hovedtræk ses i nedenstående model:

Det er i forretningsmodellens 7 grundlæggende strategiske områder, hvor en risikovurdering i forhold til udviklingen i omkostningsstruktur eller indtjeningsstrøm er relevant:

- Intern hovedaktivitet & kompetencer
- Geografisk tilstedeværelse
- Kundegrupper og segmentering
- Distribution & salgskanaler
- Strategiske samarbejdspartnere
- Konkurrenceparametre og evnen til at skabe værdi for kunderne
- Vækst & indtjening

Disse 7 elementer danner grundlag for den efterfølgende drøftelse af risikoen i bestyrelsen mv.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

For hver identificeret risiko omtales følgende:

- Kvalitativ og kvantitativ beskrivelse af risikoen
- Beskrivelse af bestyrelsens fastsatte rammer for området (politikker og retningslinjer)
- Risikobegrænsende tiltag
- Afvigelser imellem den kvalitativt beskrevne risiko og forudsætningerne til beregning af det individuelle solvensbehov baseret på standardformlen. Herunder indgår omtale af væsentligheden af eventuelle afvigelser.

Angående vurdering af egen risiko og solvens:

Bestyrelsen skal mindst én gang om året foretage en risikovurdering af alle væsentlige risici, som forsikrings-selskabet er eller kan blive mødt med i dets strategiske planlægningsperiode og herudover foretage en vurdering af, om det beregnede solvensbehov har taget tilstrækkeligt højde for alle væsentlige risicis virkning indenfor de kommende 12 måneder og i en periode, der mindst svarer til selskabets strategiske planlægningsperiode (3 - 5 år).

Placering i bestyrelsens årshjul

Risikovurderingsrapporten laves af bestyrelsen i henhold til årsplanen i 3. og 4. kvartal, herunder laves beskrivelse og kvantificering af væsentlige risici, vurdering af afvigelser mellem risikoprofil og forudsætninger for beregning af solvenskapitalkravet, vurdering af risici imødegået af kapital og risici imødegået af risikobegrænsende foranstaltninger. Rapporten udarbejdes i forlængelse af bestyrelsens udarbejdelse af forretningsmodellen på bestyrelsesmødet i september. Her fastlægges de stressscenarier, der skal indgå i følsomhedsvurderingen af solvensbudgettet. Nærmere budgetlægning drøftes og beslutes på bestyrelsesmødet i slutningen af året.

Herudover træffes i overensstemmelse med de gældende regler én gang årligt beslutning om selskabets kapitalbehov, herunder beslutning om kapitalplan og kapitalnødplan.

Det skal understreges, at direktionens og bestyrelsens arbejde med kapitalplanlægningen og risikovurderingen ikke er begrænset til disse møder i årshjulet. Sker der væsentlige ændringer i forretningen, foretages løbende nye risikovurderinger.

---o0o---

Helt praktisk er bestyrelsens proces for udarbejdelse af rapporten følgende:

1. Direktionen/risikostyringsfunktionen udarbejder oplæg i notatform til risikovurdering af forretningsmodellen
2. På strategimøde drøfter bestyrelsen risiko og solvens i forlængelse af drøftelserne af strategierne. Direktionen, der også er nøgleperson for risikostyringsfunktionen, deltager i drøftelserne
3. Risikoidentifikation med udgangspunkt i forretningsmodellen (nuværende forretning)
4. Risikoidentifikation af eksterne risici
5. Risikovurdering på alle risici. Sandsynlighed og konsekvens før og efter risikobegrænsende foranstaltninger
6. Risikovurdering på strategiske temaer
7. Vurdering af afsættelse af solvenskapital ud over standardmodellen
8. ORSA processen inddrager forretningsplan, budget, politikker og retningslinjer, reassurance mv. hen over efteråret
9. Direktionen/risikostyringen udarbejder oplæg til ORSA rapport
10. Bestyrelsen gennemgår og godkender ORSA rapporten.

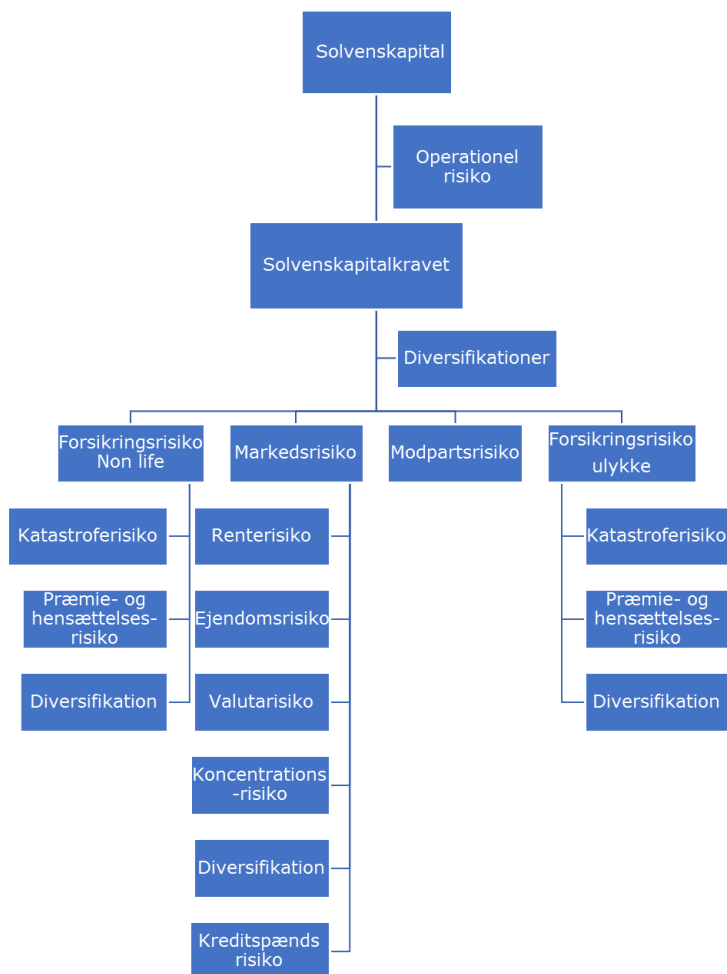
Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Bestyrelsen gennemgår vurderingen af egen risiko og solvens jf. pkt. 10 ovenfor. Rapporten udsendes til bestyrelsen to uger før mødet. På mødet gennemgår den ansvarlige for risikostyringsfunktionen rapportens vigtigste forudsætninger og resultater. Bestyrelsen diskuterer resultaterne og godkender rapporten, og dette evt. med justeringer. Bestyrelsen vurderer i hvor høj grad standardmodellen er retvisende for de af selskabets risici, som indgår i modellen. Vurderingen tager udgangspunkt i selskabets egne, erfarede tab og omkostninger. Derudover vurderes eventuelle risici, som ikke indgår i standardmodellen, herunder risiko i planlagte forsikringsmæssige aktiviteter og kapitalforvaltningsaktiviteter.

---o0o---

Aros Forsikring har besluttet at anvende standardmodellen til opgørelse af sit solvensbehov. For 2017 og fremefter anvendes standardmodellen. Aros Forsikring har implementeret standardmodellen som den er beskrevet i Solvensbekendtgørelsen gennem it-værktøjet SolvencyTool. Dette værktøj er verificeret af PWC.

Nedenstående moduler anvendes i standardmodellen til beregning af solvensbehovet:



Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiell situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Overordnet finder Aros Forsikring, at standardmodellen er passende for Aros Forsikring, idet den er udarbejdet af EIOPA til brug for forsikringselskaber i EU.

Bestyrelsen vurderer, at standardmodellen giver et retvisende billede af selskabets risiko og solvensbehov.

Det er bestyrelsens opfattelse, at denne model, både på forudsætninger og metoder, repræsenterer den risikoprofil, som selskabet har. Modellen repræsenterer derudover det, vi opfatter som Best Practice inden for Value-at-Risk modeller.

Parametrene for de forsikringsmæssige risici er udviklet på skadedata fra et bredt udsnit af europæiske forsikringselskaber, herunder også selskaber med erhvervs- og industriforsikringer og landbrug. Det er dog vurderet, at afvigelserne ikke diskvalificerer parametrene, og at de formentlig giver selskabet et højere kapitalkrav, som ud fra et forsigtighedsprincip er acceptabelt.

For så vidt angår markedsrisiciene er det ligeledes bestyrelsens vurdering, at standardmodellens metoder og parametre afspejler det solvensbehov selskabet har.

---o0o---

B.4 Internt kontrolsystem

Bestyrelsen ønsker et effektivt internt kontrolsystem. Risikostyringssystemet er en naturlig del af ledelses- og kontrolsystemet.

Det interne kontrolsystem skal bestå af 3 forsvarslinjer:

- 1. forsvarslinje (forretningen)
Der skal udføres kvalitetstjek af arbejdet i den udførende del af organisationen, ligesom det skal kontrolleres, om arbejdet er i overensstemmelse med forretningsgange, procedurer og diverse begrænsninger og restriktioner udstukket af bestyrelsen.
- 2. forsvarslinje (compliance, risikostyring og aktuar)
Der udføres kontroller af følgende 3 funktioner: compliance-, risikostyring – og aktuarfunktion. Funktionerne kontrollerer overholdelse af henholdsvis love og standarder, herunder selskabets politikker og retningslinjer, væsentlige risici, som kan ramme selskabet og hensættelser og forpligtelser.
- 3. forsvarslinje (intern audit)
Her overvåger Intern Audit funktion, at kontrolsystemet virker og er hensigtsmæssigt, således at alle væsentlige risici er underlagt minimum 3 kontrol-forsvarslinjer.

Bestyrelsen ønsker funktionsadskillelse i det omfang, at det er muligt. Såfremt det ikke er muligt at etablere funktionsadskillelse, skal der indføres tilstrækkelige kompenserende foranstaltninger. Det er bestyrelsens opfattelse, at gennemsigtighed og åbenhed om mulige interessekonflikter mindsker risikoen og muliggør kontrol. I sådanne tilfælde skal indføres øgede kontroller og rapport til bestyrelsen i tilfælde, hvor der er væsentlig risiko.

Det er bestyrelsens ønske, at der bør være personmæssig adskillelse mellem personer, der accepterer risici og foretager godkendelse af skader. Såfremt dette ikke er muligt, skal direktionen orienteres herom. På samme måde bør der altid være adskillelse mellem den, der tilrettelægger betaling, og den der frigiver betalingen – uanset om der er tale om anerkendelse

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

og betaling af skade, eller der er tale om regnskabsmæssige poster. Der kan godt byttes om på rollerne – blot ikke til den samme betalingstransaktion.

Kontrolmiljø

Aros Forsikrings kontrolmiljø etableres ud fra risikobilledet – hvad kan gå galt/hvad kan hindre, at vi når vores mål – og der skal være nødvendige interne kontroller til at afdække de identificerede risici. Kontroller er etableret på alle niveauer i organisationen. Om kontrollerne gælder:

- omfanget af kontroller er tilstrækkeligt i forhold til risikobilledet
- der udføres alene kontroller, der er værdiskabende
- der er hierarkisk godkendelsesprocedure i forhold til kontrollernes vigtighed
- personer bemyndiget til at udføre kontroller er kompetente og erfarne
- personer, som udfører kontroller må som udgangspunkt ikke kontrollere egne sager
- der følges op på manglende compliance
- medarbejderne kender deres ansvar og opgaver i det interne kontrolsystem

Der er etableret følgende væsentlige og overordnede kontroltyper i organisationen:

Skade- og policeafdelingen:

- Sagsbehandlingskontroller
- Udbetalingskontroller
- IT
- Kontroller af IT produktion
- Kontroller af IT udvikling
- Kontroller af IT-kvalitetssikring og test

Økonomi:

- Kontroller af bogføring
- Værdiansættelse af aktiver og passiver
- Udbetalingskontroller

Investering:

- Kontroller af bogføring
- Kontroller af handler

Ledelsessystemet:

- Kontrol af videredelegering
- Kontrol af overholdelse af rammer
- Kontrol af ledelsesrapportering til direktion og bestyrelse

Compliance funktionen

Beskrivelse af, hvordan selskabets compliance funktion fungerer.

Kompetencer

Compliancefunktionen varetages af selskabets skadeforfører, som også er nøgleperson for compliancefunktionen. Skadeforføreren bistås af selskabets proceschef, der selv tidligere har været complianceansvarlig i selskabet.

Nøglepersonen refererer til direktionen, som orienterer bestyrelsen i relevant omfang.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Såfremt der i konkrete opgaver ikke er mulighed for at opretholde funktionsadskillelsen mellem udførende og kontrollerende arbejde, har skadechefen kompetence til at outsource eller hyre konsulentbistand til udførelse af arbejdet. Skadechefen bevarer ansvaret som nøgleperson.

Ansvarsområde

Funktionen skal sikre, at selskabet har egnede metoder og procedurer, til opdagelse af risikoen for selskabets manglende overholdelse af den for selskabet til enhver tid gældende lovgivning, markedsstandarder og interne regler, herunder interne krav til rapportering- og kontrol.

Arbejdsopgaver

- a) Sikre overholdelse af lovgivning, markedsstandarder og interne regler.
- b) Rådgive direktionen om overholdelse af den finansielle lovgivning, som er gældende for selskabet, vurdere konsekvenser for selskabet af lovændringer, samt identificere og vurdere risici for manglende overholdelse af den finansielle lovgivning, markedsstandarder eller interne regler.
- c) Sikre inddragelse af fornødne kompetencer i vurderingen af mulige konsekvenser for selskabet af lovændringer.
- d) Udarbejde en compliance-plan, der skal indeholde
 - a. Planlagte aktiviteter
 - b. Tage højde for alle relevante områder i selskabets virksomhed, og
 - c. Selskabets eksponering mod compliance-risici
- e) Vurdere, hvor vidt de foranstaltninger, som selskabet har truffet til at undgå manglende overholdelse, er tilstrækkelige.

Rapporteringsforpligtelser

Nøglepersonen er ansvarlig for, at der årligt udarbejdes en rapport, som redegør for compliance-funktionens kontrolarbejde og for de forhold, som funktionen finder ledelsen specielt skal orienteres om.

B.5 Intern audit funktion

Beskrivelse af, hvordan selskabets intern audit funktion fungerer

Kompetencer

Intern audit varetages af selskabets interne audit som både er nøgleperson og funktion.

Den interne audit refererer til direktionen og direkte til bestyrelsen, hvis dette måtte være relevant eller nødvendigt.

Ansvarsområde

Intern audit skal overvåge og vurdere, om selskabets interne kontrolsystem og andre elementer af ledelsen og styringen er hensigtsmæssige og betryggende.

Intern audit må ikke i sin audit, vurdering og rapportering af auditresultatet være under påvirkning, og det hverken fra direktionen eller bestyrelsen, så funktionens uafhængighed og upartiskhed bringes i fare.

Intern audit skal anvende en risikobaseret tilgang i fastlæggelsen af prioriteringer, og arbejdet skal bygge på en metodisk analyse af risici.

Arbejdet skal dokumenteres med henblik på at vurdere funktionens effektivitet og muliggøre en gennemgang af den foretagne interne audit og dens resultater.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Arbejdsopgaver

- a) Give ledelsen sin vurdering af, om det interne kontrolsystem er tilstrækkeligt og effektivt.
- b) Indføre, gennemføre og opretholde en auditplan, som indeholder det auditarbejde, der skal udføres i de kommende år. Der skal tages højde for alle selskabets aktiviteter og hele ledelsessystemet.
- c) Indberette auditplanen til selskabets ledelse.
- d) Udstede henstillinger baseret på resultatet af det arbejde, der er udført i overensstemmelse med litra b og
- e) Kontrollere, at ledelsens afgørelser er forenelige med de henstillinger, som intern audit funktionen har udarbejdet.
- f) Den interne audit funktion kan om nødvendigt foretage auditter, som ikke indgår i auditplanen.

Rapporteringsforpligtelser

Den interne audit er ansvarlig for, at der årligt udarbejdes en rapport, som redegør for funktionens resultater og henstillinger, herunder frist for afhjælpning af evt. mangler, samt angive hvem der er ansvarlig for denne afhjælpning, og oplyse om status og anbefalinger, der ikke var afhjulpet ved afgivelsen af den foregående auditrapport.

Selskabets interne audit er ansat specifikt til denne opgave og har ikke tidligere udført funktioner for selskabet, hvorfor nøglepersonen i forbindelse med sit arbejde har kunnet danne sig sit helt eget indtryk af selskabets og dets interne kontrolsystem mv. Den interne audit refererer direkte til direktionen, ligesom der også er en direkte adgang til at referere til bestyrelsen, såfremt der måtte være behov herfor.

Den interne audit modtager løbende al relevant rapporteringsmateriale fra selskabets risikokomite, ligesom han modtager al øvrig rapporteringsmateriale, der også hver måned tilgår selskabets bestyrelse. Herved sikres, at intern audit har et fornødent overblik over den daglige drift i selskabet. Samtidig har den interne audit adgang til alle dokumenter, IT systemer mv. i selskabet. Den interne audit er således helt selvstændig i udførelsen af sit arbejde og har fri og uhindret adgang til bl.a. at gennemgå dokumenter og lave stikprøvekontroller. Den interne audit er således ikke underlagt instruks eller tilsvarende fra selskabets direktion i forhold til sit kontrolarbejde. Herved er det selskabets klare opfattelse, at man sikrer uafhængigheden i forhold til interne audits kontrolrolle.

B.6 Aktuarfunktion

Beskrivelse af, hvordan selskabets aktuar funktion fungerer:

Aktuar funktion

Selskabets direktør er nøgleperson for aktuarfunktionen. Det udførende aktuararbejde blev i 2017 udført af ekstern samarbejdspartner (PWC), der således udfører selve funktionen, hvorimod nøglepersonen er kontrolfunktion herfor. Fra og med 2018 udføres aktuarfunktionen internt i selskabet.

Nøglepersonen er ansvarlig for aktuarfunktionen og refererer til bestyrelsen med hensyn til funktionens opgaver. Nøglepersonen er bemyndiget til at outsource eller hyre en konsulent til varetagelse af aktuarfunktionens udførende arbejde helt eller delvist.

Funktionen har det overordnede ansvar for selskabets forsikringsmæssige hensættelser. Funktionen skal herunder sikre, at opgørelsen sker i henhold til de af bestyrelsen vedtagne politikker og retningslinjer, og at der gives bestyrelsen det fornødne grundlag for at kunne vurdere og træffe endelig beslutning omkring hensættelsernes størrelse.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Arbejdsopgaver

1. Vedrørende de forsikringsmæssige hensættelser:
 - a) Koordinere beregningen af forsikringsmæssige hensættelser.
 - b) Sikre, at de metoder, underliggende modeller og antagelser, der anvendes og lægges til grund ved opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser, er betryggende.
 - c) Vurdere tilstrækkeligheden og kvaliteten af de data, der benyttes til opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser.
 - d) Sammenligne bedste skøn med de hidtidige erfaringer.
 - e) Informere direktionen om, hvorvidt opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er troværdig og fyldestgørende.
 - f) Føre tilsyn med beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser i de særlige tilfælde, hvor data ikke er tilstrækkelige, og det derfor er nødvendigt at anvende approksimationer.
2. Afgive udtalelse om den overordnede tegningspolitik.
3. Afgive udtalelse om, hvorvidt genforsikringsarrangementerne er betryggende.
4. Bidrage til den effektive gennemførelse af risikostyringssystemet, navnlig med hensyn til de modeller, der ligger til grund for beregningen af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet, og virksomhedens vurdering af egen risiko og solvens.
5. Identificere en eventuel uoverensstemmelse om beregning af forsikringsmæssige hensættelser og foreslå ændringer, hvor det er relevant.
6. Forklare enhver væsentlig konsekvens af ændringer i data, metoder eller antagelser.
7. Bidrage til at præcisere, hvilke risici der er omfattet af en intern model, såfremt selskabet anvender en intern model.
8. Komme med indstillinger om interne procedurer til forbedring af datakvaliteten, hvor det er relevant.

Aktuarfunktionen skal mindst én gang årligt udarbejde en skriftlig rapport, som skal forelægges bestyrelsen. Rapporten skal dokumentere alle de opgaver, som aktuarfunktionen har udført, samt resultatet deraf og klart beskrive eventuelle mangler og rette henstillinger til afhjælpning af sådanne mangler. Rapporten skal endvidere redegøre for eventuelle væsentlige afvigelser mellem faktiske erfaringer og bedste skøn.

B.7 Outsourcing

Selskabet har en klar og tydelig forretningsgang, hvis selskabet bruger outsourcing. Formålet med forretningsgangen om outsourcing er, at sikre, at Aros Forsikring har betryggende retningslinjer for og kontrol med varetagelse af de opgaver, der henlægges til eksterne leverandører i forhold til relevant lovgivning.

Bestyrelsen er ansvarlig for, at selskabet udfærdiger betryggende forretningsgange og retningslinjer for varetagelsen af de opgaver, der henlægges til eksterne leverandører. Retningslinjerne skal som minimum opfylde reglerne i den til enhver tid gældende bekendtgørelse/lovgivning om outsourcing.

Bestyrelsen træffer beslutning om outsourcing. Outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter besluttet af bestyrelsen og kan ikke overlades til direktionen.

Bestyrelsen anser en operationel funktion eller aktivitet for kritisk eller vigtig, hvis den går ud over, hvad direktionen normalt kan beslutte, når der tages hensyn til selskabets art, størrelse og sædvane indenfor branchen.

Bestyrelsens ansvar for opgavernes løsning kan ikke outsources.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Omfattet af forretningsgangen er funktioner eller aktivitetsområder, hvor en fejl ved varetagelsen af denne eller manglende varetagelse indebærer risiko for, at selskabet ikke kan opfylde forpligtigelser i henhold til lovgivningen eller udstedte tilladelser.

Direktionen skal ved indgåelse af en outsourcingkontrakt gennemføre legalitetskontrol af leverandøren ved at sikre, at leverandøren har den nødvendige evne og kapacitet til at varetage opgaverne fuldt tilfredsstillende, samt at leverandøren har de lovmæssigt foreskrevne tilladelser.

Direktionen udpeger den afdeling, der skal have kontakt med den eksterne leverandør. Den udpegede afdeling skal have tilstrækkelig indsigt til at kunne kontrollere, og skal løbende føre kontrol med, at leverandøren lever op til forpligtigelserne i kontrakten samt, at leverandøren ved udøvelsen af de outsourcete aktiviteter, lever op til gældende regler på området.

Den udpegede afdeling skal træffe passende foranstaltninger, hvis leverandøren ikke opfylder sine forpligtigelser i kontrakten. Den udpegede afdeling giver direktionen besked om leverandørens manglende opfyldelse samt hvilke foranstaltninger, der er truffet eller skal træffes. Direktionen videregiver denne information til bestyrelsen på førstkommende bestyrelsesmøde, med mindre forholdet er væsentlig, hvorved bestyrelsen bliver orienteret uden ugrundet ophold.

Ved indgåelse af aftale om outsourcing skal direktionen sikre, at der indgås en skriftlig aftale mellem parterne, der klart definerer selskabets og leverandørens rettigheder og forpligtelser. I forbindelse hermed skal direktionen sikre, at aftalens indhold lever op til kravene i artikel 274 i Solvens II-forordningen og § 8a i outsourcing-bekendtgørelsen. Direktionen skal endvidere sikre, at kontrakten giver mulighed for, at selskabet til enhver tid kan kontrollere, om kravene i outsourcingaftalen er og bliver overholdt. Heri ligger et krav om, at direktionen sørger for, at leverandøren forpligtes til at rapportere til direktionen i relevant omfang. De rettigheder og forpligtigelser, som Aros Forsikring og leverandøren hver især har.

Bestyrelsen skal skriftligt godkende leverandørens eventuelle videreoutsourcing. Herunder skal bestyrelsen sikre, at leverandøren sikrer, at den virksomhed, til hvem der sker videreoutsourcing, opfylder samme krav, som selskabet stiller til leverandøren.

Den afdeling, der fører løbende kontrol med leverandøren, rapporterer kvartalsvis om forløbet af de outsourcete aktiviteter til direktionen.

Direktionen rapporterer minimum 1 gang årligt til bestyrelsen om forløbet af de outsourcete aktiviteter. Rapporten har til formål at sikre, at bestyrelsen kan kontrollere, at forretningsgangen følges samt vurdere, om leverandørens opgaveløsninger er tilfredsstillende.

Direktionen har den overordnede kontrol med, at den enkelte afdeling lever op til sin kontrolfunktion.

Det er selskabets complianceansvarlige som løbende sikrer, at selskabets forretningsgang på outsourcingområdet opdateres og overholdes.

Det er således samlet selskabets vurdering, at ledelsessystemet omkring håndtering af outsourcing er fyldestgørende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, som er forbundet med selskabets virksomhed.

---o0o---

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Det er på få områder, at selskabet har foretaget outsourcing, og det er primært på IT-mæssige områder, at der er sket outsourcing. Der er foretaget outsourcing af de IT mæssige aktiviteter for dels at sikre en høj kvalitet i den leverede ydelse og dels (via IT samarbejdet med 3 øvrige forsikringselskaber) for at skabe økonomisk fornuftige IT mæssige løsninger, således selskabet ikke selv står alene med alle omkostning omkring drift, vedligeholdelse, service mv.

Derudover er aktuarfunktionen i 2017 også outsourcet til ekstern revisorselskab (PwC), hvor PwC i årets løb har udført selve funktionen og udarbejdet årsrapporten for funktionens arbejde.

Den væsentligste risiko ved outsourcing består i, at selskabet ikke i tide kan reagere eller disponere i forbindelse med en akut situation, der indebærer mulighed for væsentlige tab. Risikoen minimeres dog betydeligt med den hyppige rapportering og de skriftlige samarbejdsaftaler som selskabet har med tjenesteyderne.

Risikoen omkring de outsourcete IT aktiviteter er af operationel karakter. Denne risiko vurderes som lav, idet et nedbrud eller fejl på IT systemer identificeres næsten øjeblikkeligt. Herved kan afhjælpning/fejlfinding igangsættes. Systemudfald af længere varighed (mere end 2 dage) er stort set aldrig identificeret. Scenariet er beskrevet i selskabets IT beredskabsplan og vurderes ikke som kritiske. Der er således etableret klare beredskabs- og kriseplaner for håndtering af af alle IT mæssige hændelser, således selskabet – ved fx et IT nedbrud – hurtigst muligt kan lande forretningen igen og fortsætte den daglige drift.

B.8 Andre oplysninger

Selskabet har ikke andre oplysninger omkring ledelsessystemet.

C. Risikoprofil

C.1 Forsikringsrisici

Forsikringsmæssige risici (hensættelsesrisiko) vurderes ved, at selskabet løbende laver opgørelser af skadefrekvens (andel af porteføljen, som i løbet af et år har en skade), skadeprocent (skadeomkostninger i forhold til præmieindtægt), gennemsnitlige skadeomkostninger og produktlønsomhed på alle selskabets private produkter.

Disse nøgletal opgøres og rapporteres af skadeafdelingen og økonomiafdelingen månedligt. Denne skaderapportering tilgår både direktionen og bestyrelsen, således selskabets ledelse har det fulde overblik over udviklingen i forretningen. Nøgletallene bruges til at vurdere bevægelser og udvikling i porteføljens lønsomhed, behov for prisændringer og hensættelsesbehovet. Derudover anvender selskabet standardmodellens risikoparametre til at beregne en value-at-risk (den kapital, selskabet skal holde for at imødegå usikkerheden på præmie- og erstatningshensættelserne).

Der tegnes kun private forsikring. Selskabet opererer samtidig med en stram acceptpolitik, der skal sikre en tilfredsstillende lønsomhed på alle produktlinjer. Acceptpolitikken afspejles i selskabets prisfastsættelse og generelle acceptregler, der må betegnes som særdeles stram.

Der er etableret forretningsgang for implementering af nye produkter, ligesom selskabet har forretningsgange vedrørende fx god skik og klagehåndtering. Selskabet er desuden i henhold til IDD direktivet i gang med at implementere en egentlig politik for igangsættelse af nye produkter, hvor denne politik skal leve op til reglerne under direktivet. Selskabet tegner ikke langhalede forretninger i form af fx arbejdsskade og ejerskifteforsikring. Der er således grundlæggende tale om en simpel og struktureret forretning.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Selskabets skadebehandling skal være professionel, hurtig og korrekt. Skadebehandlingen sker med fokus på høj kundeservice og en god kundebehandling. Samtidig skal det ske med baggrund i selskabets værdier – nærvær og hæderlighed, Selskabet anvender egne taksatorer til vurdering af bygningskader/risiko og opgørelse af skader på løsøre. Hermed sikres den bedst mulige styring af skadeudgifter og levering af professionel og forretningsorienteret forsikringsmæssig ydelse til selskabets kunder. Taksering af autoskader (kasko) sker via et velfungerende samarbejde med Taksatorringen.

---o0o---

Erstatningshensættelsesrisiko:

Erstatningshensættelsesrisikoen skal afspejle den risiko, som selskabet har pådraget sig i forbindelse med fastsættelse af skadereserver.

De forsikringsmæssige hensættelser skal opgøres med det formål at sikre et retvisende billede af selskabets forpligtelser, og de forsikringsmæssige hensættelser skal være opgjort under hensyntagen til foreliggende oplysninger og være tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser.

Selskabet anvender anerkendte aktuarmæssige modeller (chain ladder) til at beregne og vurdere behovet for hensættelser og IBNR reserver. De kritiske områder er ulykke og personskader/motor. Der anvendes metoder og procedurer i overensstemmelse med lovgivningen og bekendtgørelse om finansielle rapporter samt i overensstemmelse med "best practice" for aktuarmæssige metoder for opgørelse og vurdering af tilstrækkeligheden af hensættelserne.

Præmierisiko:

Præmie- og acceprrisiko skal afspejle den risiko, som selskabet på kort og langt sigt pådrager sig via forsikringsdriften. Præmierne skal være tilstrækkelige til at dække de forventede fremtidige udgifter. Samtidig skal acceptreglerne sikre, at den indtegnede risiko er i overensstemmelse med strategien og dermed understøtter præmier og tariffer. Selskabets hovedtariffer vurderes en gang om året/løbende.

Katastroferisiko:

Katastroferisiko vurderes ved hjælp af modelbaserede beregninger, herunder et beregnet 200-meters scenarie, der tager udgangspunkt i den geografiske placering af forsikringsstederne og de forsikringssummer, selskabet har tegnet på de forskellige forsikringstyper. Aros Forsikring samarbejder med mæglerfirmaet AON på katastrofeområdet, og AON udfører katastrofeberegningerne for Aros Forsikring. Derudover har selskabet også fået foretaget særskilte beregninger ved det aktuarfirma, som selskabet samarbejder med.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Selskabets forsikringsportefølje består af følgende produkter:

Porteføljeultimo 2017				
	2017	2016	2017	2016
	Antal	Antal	Portefølje	Portefølje
Motorforsikring	19.142	18.215	61.200.167	59.303.688
Bygningsforsikring	10.555	10.226	42.297.530	41.648.226
Inboforsikring	11.496	11.071	30.086.738	28.833.242
Ulykkesforsikring	17.775	15.489	28.659.112	26.686.926
Anden forsikring	2.672	2.678	2.230.950	2.083.985
Total	61.640	57.679	164.474.497	158.556.067

Aros Forsikring sælger private forsikringer i hele Danmark. Henset til selskabets markedsandel har selskabet ikke nogen stor ophobning af forsikringskunder indenfor en lille radius, og der er selskabet ikke særskilt ekstraordinært eksponeret, hvis der indtræder "katastrofer" i Danmark i form af fx skybrud eller storm. Selskabet vil selvfølgelig – som alle andre forsikringsselskaber – blive påvirket af sådanne katastrofer, men historisk set er påvirkningen begrænset henset til den store geografiske spredning af dets kunder.

Den største koncentration af forsikringssteder består af 33 forsikringssteder inden for en radius af 200 meter. Denne koncentration ligger i Holstebro området. Den samlede forsikringssum (indbo- og brandforsikring) heri er ca. 52,3 mio.

Aros Forsikring Forsikring benytter reassurance til risikoreduktion på storskader – altså indkøber selskabet risikoafdækning ved eksterne reassuranceselskabet. Selskabet benytter mæglerfirmaet AON til dette arbejde. Konkret har selskabet i sine politikker fastsat, at man kun vil benytte reassuranceselskaber, der er minimum A- rated hos Standard & Poors eller tilsvarende rating. Aros Forsikring har kun indgået såkaldte non-proportional excess of loss kontrakter. Det vil sige, at Aros Forsikring er dækket af reassurance, når de samlede omkostninger til en enkelt begivenheder overstiger et såkaldt selvbehold (selvrisiko). Dækningen på kontrakterne er også begrænset af et maksimum beløb. Reassuranceprogrammet dækker alle selskabets væsentlige forsikringsrisici. Vilklårene for hovedaftalerne er følgende:

Reassuranceprogram 2017		
	Selvbehold	Maksimal Dækning
Motor	2.500.000	Ulimiteret
Bygning/Indbo (Property)	2.000.000	8.000.000
Ulykkesforsikring	1.500.000	50.000.000
Storm/Skybrud (Katastrofe)	2.514.500	71.411.800

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Reassuranceprogrammet er etableret med ret til genindsættelse (reinstatements) af dækningen efter en hændelse. Genindsættelsespræmien svarer til det oprindelige præmiebeløb. Behovet for reassurancedækning vurderes årligt, og dette sker konkret i 3. og 4. kvartal i forbindelse med fornyelsen og genforhandlingen af programmet. I 3. kvartal 2017 var selskabets direktør og skadeforforsker desuden på besøg ved 3 af de bærende assurandører i Stockholm, hvor man fortalte om aktuel status i selskabet samt beskrev de tanker, som man gør sig om fremtiden.

Aros Forsikring søger ikke at skabe overskud på reassurancen. Reassurancen tjener alene det formål at afdække større risiko, som selskabet måtte blive eksponeret overfor. Selskabet er så velkonsolideret, at det selv kan holde kapital for frekvensskaderne (de mindre skader) – det er udelukkende storskader, der købes reassuranceafdækning til.

Likviditetsrisiko:

Selskabet modtager altid forsikringspræmierne fra kunderne forud. Alle selskabets forsikringer er et årige, og der er ikke indregnet forventet fortjeneste af fremtidige præmier i selskabets resultat eller balance.

---o0o---

Aros Forsikring benytter standardmodellen til solvensberegningen. Denne model anvender en lang række parametre, der er afgørende for det resultat, modellen beregner. Der er to områder, hvor modellens antagelser særligt kan udfordres. Det drejer sig om anvendelsen af lineære og konstante korrelationer mellem risici og anvendelsen af standardmodellens value-at-risk risikomål. For at teste disse antagelser udfører selskabet en række stresstest på modellen.

Aros Forsikring beregner en række stresstests, der indberettes til Finanstilsynet. Testene udføres konkret som reverse stresstest. Det vil sige en beregning af, hvor store påvirkninger, der skal til, før selskabets solvensdækning reduceres til to kritiske niveauer – og dette er ved 100 og 150 procent af solvenskapitalkravet.

	Renterisici	Aktierisici	Ejdomsrisici	Kreditspændrisici	Type 1- modpartisrisici	Levetidsrisici	Levetidsrisici - udgangspunkt	Livsforsikringsoptionsrisici	Præmievækst	Katastrofe
Stød	2.418	NA	NA	98%	NA	NA		NA	248%	2
Solvensdækning = 150 %	150%	NA	NA	150%	NA	NA		NA	150%	150%
Stød	3.255	100%	100%	100%	100%	NA		NA	504%	4
Solvensdækning = 100 %	100%	264%	211%	148%	230%	NA		NA	100%	100%

Solvency III software, Aros Forsikring
Stress tests

	Baseline	Stress 1	Stress 2	Stress 3	Stress 4	Stress 5
Income statement						
Net earned premiums	171.708.921	169.991.831	168.274.742	166.557.653	164.840.564	163.123.475
Combined ratio	100%	102%	104%	106%	108%	110%
Technical result	0	-3.399.837	-6.730.990	-9.993.459	-13.187.245	-16.312.347
Investment result	0	-12.234.245	-22.668.866	-33.132.087	-43.623.201	-54.141.519
Property	0	-5.411.700	-10.823.400	-16.235.100	-21.646.800	-27.058.500
Equity	0	-3.134.550	-6.269.101	-9.403.651	-12.538.202	-15.672.752
Bonds	0	-3.687.995	-5.576.365	-7.493.336	-9.438.199	-11.410.267
Interest	0	-2.343.599	-3.559.772	-4.804.544	-6.077.210	-7.377.080
Spread	0	-1.344.396	-2.016.594	-2.688.791	-3.360.989	-4.033.187
Dividends and rent	0	0	0	0	0	0
Other gains/losses	0	0	0	0	0	0
Result before tax	0	-15.634.082	-29.399.856	-43.125.546	-56.810.446	-70.453.867
Tax	0	3.439.498	6.467.968	9.487.620	12.498.298	15.499.851
Result after tax	0	-12.194.584	-22.931.888	-33.637.926	-44.312.148	-54.954.016
Net claim provisions	53.775.509	53.237.754	52.699.999	52.162.244	51.624.489	51.086.734
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	225.132.688	212.938.104	202.200.800	191.494.761	180.820.540	170.178.672
Solvenskapitalkrav	85.691.283	82.851.091	80.102.053	77.442.328	74.862.595	72.362.153
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	262,7%	257,0%	252,4%	247,3%	241,5%	235,2%
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	225.132.688	212.938.104	202.200.800	191.494.761	180.820.540	170.178.672
Minimumskapitalkrav	27.750.000	27.750.000	27.750.000	27.750.000	27.750.000	27.750.000
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	811,3%	767,3%	728,7%	690,1%	651,6%	613,3%
Solvency ratio	262,7%	257,0%	252,4%	247,3%	241,5%	235,2%

Assumptions on changes

	Stress 1	Stress 2	Stress 3	Stress 4	Stress 5
-1,00%	-2,00%	-3,00%	-4,00%	-5,00%	
102,00%	104,00%	106,00%	108,00%	110,00%	
-5,00%	-10,00%	-15,00%	-20,00%	-25,00%	
-5,00%	-10,00%	-15,00%	-20,00%	-25,00%	
1,00%	1,50%	2,00%	2,50%	3,00%	
-1,00%	-1,50%	-2,00%	-2,50%	-3,00%	
0	0	0	0	0	
0	0	0	0	0	
22%	22%	22%	22%	22%	

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Helt overordnet er selskabet så velkonsolideret, at der skal ekstreme påvirkninger til, før solvensdækningen kommer ned på 150 eller 100.

Dette gælder uanset, om der er tale om renterisici, aktierisici, ejendomsrisici, kreditspændsrisici, type 1 risici, præmievækst eller katastrofe.

Disse reverse stresstest, der løbende tilgår Finanstilsynet, viser, at Aros Forsikring skal rammes af ekstremt usandsynlige begivenheder, hvis solvensdækningen skal under 100. Pr. 31.12.2017 udgør overdækningen således 135,7 mio. kr. Selskabets fulde kapitalgrundlag består af tier 1 kapital, og dette svarer til en overdækning på 2,6.

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om Aros Forsikrings forsikringsrisiko.

C.2 Markedsrisici

Ved markedsrisici forstås rente-, valuta-, aktie-, og råvarerisici, herunder relaterede risici, der er forbundet med afledte finansielle instrumenter, f.eks. optionsrisici. Renterisici omfatter blandt andet renterisiko på alle balance- og ikkebalanceførte poster, herunder også fastforrentede ind- og udlån og fastforrentet funding. Renterisici omfatter endvidere rentestrukturrisici.

Målsætninger

Aros Forsikring er velkapitaliseret og har i finansiel forstand betydelig frihed til at bære risiko på investeringsområdet.

Den samlede risikoevne begrænses af, at Aros Forsikring ønsker en stabil udvikling i formuen med begrænsede udsving i afkastet fra investeringsaktiverne fra år til år.

Den overordnede målsætning for placering af Aros Forsikrings investeringsaktiver er at optimere afkastet i forhold til det fastlagte risikoniveau. Herunder skal der være en så stor spredning af de samlede investeringer, at selv om enkelte investeringer eventuelt måtte give utilfredsstillende afkast, vil selskabet kunne udrede de løbende forpligtigelser og honorere fremtidige ydelser til selskabets forsikringstagere.

Denne overordnede målsætning søges opnået gennem aktiv styring af positioner og påtagne risici.

Forvaltningen sker ved indgåelse af aftaler om investeringsrådgivning og gennemførelse af investeringer.

Det samlede risikoniveau

Selskabets investeringspolitik fastlægger det overordnede risikoniveau udtrykt ved VaR (Value at Risk) kombineret med stresstest af den maksimale risiko i historiske kriser på de finansielle markeder.

VaR må maksimalt udgøre 45 mio.kr. baseret på 0,5% konfidensinterval på 1 års sigt, når der ikke tages diversifikation ml. aktiverne i betragtning. VaR må maksimalt udgøre 30 mio. kr. baseret på 0,5% konfidensinterval på 1 års sigt, når der tages hensyn til diversifikation ml. aktiverne.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Risikoniveau for de enkelte typer af risici

Placering af likvide midler på kontantkonti (pengemarked) – herunder aftalekonti – skal ske i danske pengeinstitutter, der er omfattet af Sifi-aftalen. Aftaleindskud skal spredes på flere pengeinstitutter i det omfang, det kræves for, at alle midler kan indregnes som registrerede aktiver. Der må maksimalt placeres 10% af de forsikringsmæssige hensættelser i hvert pengeinstitut.

Aros Forsikring må investere op til 70% af de forsikringsmæssige hensættelser i kapitalandele, der er optaget til handel på et reguleret marked i et land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller tilsvarende markeder i andre lande omfattet af zone A og i andele i investeringsforeninger m.v.

Der må investeres op til 10% af de forsikringsmæssige hensættelser i en enkelt investeringsforening. Dog finder denne begrænsning ikke anvendelse, når det pågældende investeringsinstitut efter sine vedtægter alene kan investere i aktiver omfattet af følgende:

- 1) Obligationer eller gældsbreve udstedt af eller garanteret af regeringer eller regionale myndigheder i zone A.
- 2) Obligationer optaget til handel på et reguleret marked i et land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller tilsvarende markeder i andre lande, og som er udstedt af internationale organisationer, der som medlem har mindst ét af medlemslandene i Den Europæiske Union.
- 3) Realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer udstedt af realkreditinstitutter, pengeinstitutter eller skibsfinansieringsinstitutter samt andre obligationer udstedt i et land inden for Den Europæiske Union eller et land som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, der frembyder tilsvarende sikkerhed.

Ved investering i investeringsforeningers danske obligationsafdelinger er det derfor væsentligt, at foreningerne har indføjjet ovennævnte begrænsninger i vedtægter og/eller prospektet.

Ved investering i obligationer skal den korrigerede varighed af den samlede obligationsbeholdning (ekskl. kontantbeholdninger og pengemarkedsplaceringer, men inkl. virksomhedsobligationer og obligationer udstedt på emerging markets) ligge ml. 1,5 og 3,5 år. Dette skaber dels en balance mellem selskabets renterisiko på hhv. aktiver og passiver, dels en mulighed for at investere i obligationer med en højere varighed, som skaber en immuniserende effekt i porteføljen i tilfælde af finansiel krise.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Spændrisici og rentestrukturrisici

Risici ved kreditspænd er overvejet og besluttet via de investeringsrammer, der er gældende for aktivklasserne:

- Udl. statsobligationer, emerging markets
 - o Kreditspænd målt som difference mellem statsobligationsrenter i USA/ EUR-land og emerging markets er en væsentlig del af risikoen ved investering i emerging markets lande. Risikoen er attraktiv, idet den skaber en diversifikation ift. andre aktivklasser. Risikoen indebærer højere volatilitet, hvilket bevirker en lav eksponering til emerging markets, der maksimalt må udgøre 5%.
- Virksomhedsobligationer, investment grade
 - o Kreditspænd målt som difference mellem statsobligationsrenter I USA/EUR-land og virksomhedsobligationer, investment grade er en mindre del af den samlede risiko, idet kreditspændene typisk har ligget inden for 1%-point over tid. Renterisikoen er den væsentligste risiko ved denne aktivklasse.
- Virksomhedsobligationer, high yield
 - o Kreditspænd målt som difference mellem statsobligationsrenter i USA/ EUR-land og virksomhedsobligationer, high yield er en væsentlig del af risikoen ved investering i virksomhedsobligationer, high yield. Rentespændene varierer betydeligt over tid, og har ligget på godt 3%-point i perioder og helt op til omkring 20%-point i forlængelse af finanskrisen. Dette kreditspænd har en væsentlig korrelation til udviklingen på aktiemarkedene, hvilket er afspejlet i dels den specifikke maks-grænse på 10%-point og i den samlede eksponering til aktiemarkedsrisici.
- Rentestruktur-risici
 - o Aros Forsikring har valgt at fastlægge en varighedsramme på 1,5-3,5 år på den samlede obligationsportefølje. Valget af benchmarks afspejler ligeledes et ønske om at have en varighed på obligationsinvesteringerne, der er markant lavere end det gennemsnitlige marked. Rentestrukturrisiciene begrænses ligeledes herved.

Investeringer foretaget gennem investeringsforeninger medregnes under de respektive underliggende investeringskategorier og de grænser, der gælder herfor.

De samlede aktieinvesteringer skal være diversificeret på regioner og brancher samt have risikomæssige karakteristika (forventet standardafvigelse) på niveau med de valgte benchmarks. Der må således ikke ske en fokusering af porteføljen inden for specifikke sektorer eller regioner.

Der investeres alene via investeringsforeninger, hvor spredningskravene begrænser den selskabsmæssige risiko.

Aros Forsikring påtager sig i mindst mulig grad modpartsrisici på investeringsområdet. Dette illustreres ved, at alle investeringer er anbragt via investeringsforeninger, der handles og afvikles via Værdipapircentralen. Herved minimeres modpartsrisici ved handelsafvikling.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Målportefølje

På grundlag af de ovenstående investeringsrammer kan de enkelte investeringsaktiver maksimalt indgå med følgende procentdele af de samlede investeringsaktiver, idet det bemærkes, at aktivtyper, der ikke indgår i nedenstående oversigt, ikke er tilladt at investere i:

Aktivklasser	Benchmark (BM)	Investeringsrammer i % af samlede aktiver		
		Min. vægt	Mål eksponering/ vægt (BM)	Max. vægt
Kontant og danske obligationer		21,0%	31,0%	49,0%
Kontant	50% Nordea CM 2 govt. og 50% Nordea CM 3 govt.	0,0%	8,0%	20,0%
Pengemarkedsplaceringer				
Danske statsobligationer		15,0%	23,0%	50,0%
Danske realkreditobligationer				
Udl. Statsobligationer (Zone A)		0,0%	0,0%	20,0%
Virksomheds- og emerging markets obligationer		10,0%	21,5%	30,0%
Udl. Statsobligationer (Emerging markets)	JP Morgan EMBI global diversified	0,0%	1,5%	5,0%
Virksomhedsobligationer (Investment Grade)	ML Global Broad Market Cop. Indeks	0,0%	14,0%	20,0%
Virksomhedsobligationer (High Yield)	ML Global High Yield	0,0%	6,0%	10,0%
Aktier		12,0%	16,0%	20,0%
Globale aktier	MSCI World, NDR	12,0%	15,0%	20,0%
Aktier, emerging markets	MSCI EM, NDR	0,0%	1,0%	3,0%
Ejendomme		30,0%	31,5%	33,0%
Ejendomme	*se note nedenfor	30,0%	31,5%	33,0%
Finansielle instrumenter		0,0%	0,0%	5,0%
Finansielle instrumenter, kun til afdækning af risiko (note 1)	Samlet Aros benchmark	0,0%	0,0%	5,0%
Strategisk investering		0,0%	0,0%	5,0%
Alternative aktivtyper			0,0%	5,0%
Hedge Funds	-			ikke tilladt
Råvarer				ikke tilladt
Private Equity				ikke tilladt
Total	Samlet Aros benchmark	-	100,0%	-

De maksimale VaR-niveauer reguleres nedad, såfremt der opnås negativt afkast på den samlede investeringsportefølje med 5 mio. kr. i løbet af et kalenderår. Reguleringen af det maksimale VaR-niveauer vil svare til det opnåede negative resultat.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Stresstest af tabsrisiko i historiske kriser:

Aktivklasser	Historiske akkumulerende afkast i perioden ved følgende events					Portefølje pr. 31-12-2017 vægtning i %
	Rentestigning 94 1/1-94 - 30/9-94	Asienkrisen 1/7-97 - 31/8-98	IT boblen brast 1/3-00 - 30/9-02	Terror 2001 1/9-01 - 30/9-01	Subprime krisen 1/8-07 - 28/2-09	
<i>Alle afkast er beregnet i DKK</i>						
Antal måneder fra top til bund i eventen	9	14	31	1	19	
OBLIGATIONER						
Pengemarked/kort flex	4,9%	4,6%	11,9%	0,3%	7,2%	0,0%
Danske nominelle obligationer (realer)	-6,7%	9,0%	21,9%	1,0%	7,6%	25,8%
Danske nominelle obligationer (stater)	-5,7%	11,2%	21,4%	1,0%	12,7%	4,6%
KREDITOBLIGATIONER						
Virksomheder, investment grade	-10,7%	11,6%	16,6%	0,4%	14,3%	9,0%
Virksomheder, high yield	-11,0%	7,2%	-12,9%	-7,5%	-19,1%	7,8%
Emerging markets	-21,2%	-23,6%	20,6%	-2,9%	1,2%	1,4%
AKTIER						
Danske aktier	-7,4%	21,4%	-31,4%	-9,1%	-47,8%	1,9%
Globale aktier	-5,2%	2,5%	-44,6%	-9,2%	-46,5%	16,1%
Emerging markets aktier	-3,0%	-54,7%	-44,7%	-15,8%	-49,7%	1,1%
Ejendomme - specifik risiko						
Aros ejendomme	-5,0%	7,0%	7,0%	7,0%	-23,0%	32,4%
Historisk afkast på aktuel portefølje	-6,7%	6,6%	1,4%	0,2%	-14,0%	100,0%

Aros Forsikrings to ejendomsbesiddelser udgør en væsentlig del af de samlede aktiver. De to ejendomme giver et forventet attraktivt afkast til en begrænset risiko, idet der er tale om langt løbende lejekontrakter i Viby og en bred diversitet blandt lejerne i ejendommen på Park Allé.

I den løbende rapportering vil afkastet på ejendommene blive målt op mod Aros' budgetterede afkast. På årlig basis vil der blive gennemført en benchmarking op imod to referencepunkter. Det ene er det officielle afkast fra IPD (MSCI) og det andet er Nykredits analyse over regionale afkast på ejendomsmarkedet. Disse to referencepunkter vil blive benyttet for at evaluere, hvorvidt afkastet på ejendomsporteføljen er tilfredsstillende.

Benchmarks i øvrigt

Der er til de enkelte investeringer i investeringsforeninger tilknyttet et særskilt benchmark, som investeringen måles i forhold til, og som bestyrelsen løbende vurderer.

Der skal sikres en rimelig spredning af de samlede investeringer på forskellige udstedere, således at risikoen begrænses. Den maksimale risiko på en enkelt udsteder, når der ses bort fra realkredit- og statsobligationer i zone A-lande, er 2% af investeringsporteføljen ekskl. ejendomme. Ved investering gennem investeringsforeninger, udenlandske fonde og ETF'ere, der er underlagt UCITS IV-direktivet sikres, en spredning af risikoen.

Kravet til spredning skal samtidig sikre overholdelse af bekendtgørelsen om registrerede aktiver, hvilket samtidig sikrer spredning på forskellige udstedere.

Finansielle instrumenter

Aros Forsikring kan anvende afledte finansielle instrumenter med det formål at nedbringe finansielle risici. Afledte instrumenter skal være af standardiserede typer og kan ikke anvendes til spekulation.

Afledte instrumenter kan udelukkende anvendes i investeringsforeninger, hvis den pågældende investeringsforening afdækker rente- eller valutarisici.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Valutarisici

Der foretages ikke valutaafdækning af Aros Forsikrings portefølje medmindre dette sker i de valgte investeringsforeninger.

Der må alene afdækkes valutaeksponering i investeringsforeningerne. Der må ikke påtages højere valutarisiko, end de underliggende aktivtyper.

Der kan således alene være eksponering til de underliggende valutaer, som investeringsrammerne åbner for investering i.

Minimum 80% af Aros Forsikrings forsikringsforpligtigelser skal lægge i samme valuta, som forpligtelserne indfries i. Under 80%-reglen hører dog også investeringer i EUR. Kravet om kongruente aktiver, for så vidt angår en anden EU valuta end EUR, kan anses for opfyldt ved anvendelsen af aktiver udtrykt i EUR. Andelen heraf må dog ikke udgøre mere end 50% af aktiverne til dækning af forpligtelserne i den pågældende valuta.

Eksponering i forhold til solvensberegning

Samlet eksponering anvendt til Solvensberegning (1.000 kr):

	Danske	Udenlandske	I alt
Obligationer	140.243	18.249	158.492
Aktier	7.759	55.163	62.922
Ejendomme	108.234		108.234
Indlån i kreditinstitutter	17.796		17.796
I alt	274.032	73.412	347.443

Aktier og Ejendomme til Solvensberegning (1.000 kr.):

	Danske	Udenlandske	I alt
Aktier, noterede	7.029	55.163	62.191
Aktier, unoterede	730		730
Ejendomme, investering	108.234		108.234
I alt	115.993	55.163	171.156

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Obligationer og ejendomme til solvensberegning (1.000 kr.):

	Danske		Udenlandske		I alt
	Rating > BBB	Rating < BBB	Rating > BBB	Rating < BBB	
Statsobligationer o. lign.	20.010,96				20.010,96
Realkreditobligationer	84.897,06				84.897,06
Virksomhedsobligationer	15.221,40	20.174,55	7.822,24	10.367,64	53.585,83
I alt	120.129,42	20.174,55	7.822,24	10.367,64	158.493,85

Rapportering

Bestyrelsen orienteres på hvert bestyrelsesmøde om investeringernes sammensætning og resultatet heraf, således at eventuelle justeringer af strategien kan ske i en dynamisk proces afstemt efter markedsudviklingen og eventuelt ændrede forventninger. Eventuelle ændringer i nærværende politik skal godkendes af bestyrelsen.

Hver måned udarbejdes der en rapportering til bestyrelsen, som mindst skal indeholde følgende:

- Beholdnings- og afkastoversigt opdelt på aktivklasse- og produktniveau i procent og DKK
- Obligationsbeholdningens varighed
- Performancedekomponering
- Value at Risk opgørelse og risikodekomponering
- Overholdelse af investeringsretningslinjer målt i % af aktivmassen samt målt i mio. DKK beregnet med udgangspunkt i den senest opgjorte basiskapital
 - o I denne oversigt fremgår specifikt, hvorvidt alle investeringsretningslinjer er overholdt
 - o Rebalancering – porteføljens aktuelle allokering målt mod målporteføljen.
 - o VaR
 - o Varighed
 - o Likviditet
- Benchmarkoversigt
- Beholdningsoversigt, hvoraf porteføljens specifikke værdipapirer fremgår
- Transaktionsoversigt
- Ordforklaring

C.3 Kreditrisici

Kreditrisiko er risikoen for negative ændringer i markedsværdien af tilgodehavender. Modpartsrisikoen er risikoen for tab, fordi en modpart ikke kan opfylde sin forpligtelse i tide.

Kvalitativ og kvantitativ beskrivelse	Selskabet er primært eksponeret i forhold til: <ol style="list-style-type: none"> 1. Tilgodehavender hos genforsikringselskaber 2. Tilgodehavender hos forsikringstagere og andre forsikringselskaber 3. Indeståender i pengeinstitutter
---------------------------------------	---

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

	Der er bestyrelsens vurdering, at alene punkt 1 og 3 udgør en væsentlig risiko.
Fastsatte rammer	<p><u>Ad. 1.: Genforsikring</u> Selskabet anvender alene anerkendte reassurandører med en Standard & Poor rating på minimum A- eller tilsvarende, og risikoen skal fordeles mellem minimum 3 selskaber (dog minimum 1 selskab for reinsurance på ulykke og ved tilkøb til katastrofeprogrammet). Såfremt en reassurandør downgrades inden for en kontrakts periode, skal bestyrelsen orienteres herom, senest på førstkommende bestyrelsesmøde, så det kan vurderes, om reassurancen skal omplaceres. Selskabet anvender anerkendte reassurancemæglere i relevant omfang. Selskabet reassurerer på proportionalt eller non-proportionalt basis, i det omfang det er passende for de beskyttede porteføljer.</p> <p><u>Ad. 3.: Indeståender i pengeinstitutter</u> Placering af likvide midler på kontantkonti – herunder aftalekonti – kan ske i danske pengeinstitutter og udenlandske pengeinstitutter med fast forretningssted i Danmark. Aftaleindsud skal spredes på flere pengeinstitutter i det omfang det kræves for, at alle midler kan indregnes som registrerede aktiver. Det skal tilstræbes, at der maksimalt placeres 10% af de forsikringsmæssige hensættelser i hvert pengeinstitut.</p>
Risikobegrænsende tiltag	Bestyrelsen har vurderet, at der ikke er behov for risikobegrænsende tiltag ud over de i selskabets fastlagte politikker og retningslinjer.

Kundetilgodehavender repræsenterer også en kreditrisiko for selskabet. Det er en naturlig del af forretningen. Opkrævnings- og rykkerprocedurer følger normal praksis for forsikrings-selskaber, men området har stigende fokus, da også Aros Forsikring gerne vil tilbyde mere fleksible betalingsbetingelser såsom mobilpay mv. Selskabet skal have så lille kreditrisiko som muligt på forsikringerne, hvorfor præmier skal betales forud.

Der sker løbende rapportering til selskabets direktion og bestyrelse. Det både ved den månedlige rapportering, men også via af selskabets risikokomit og rapporten herfra.

C.4 Likviditetsrisici

Dette er risikoen for, at der ikke er et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at overholde de betalingsforpligtelser, som selskabet har.

Forsikringstagernes betalingsvilkår har stor betydning for selskabets lave likviditetsrisiko, da alle forsikringspræmier betales forud. Helt overordnet vurderes det derfor ikke, at selskabet har nogen form for likviditetsrisici.

Selskabet har et meget tilfredsstillende likviditetsberedskab i form af kontante indlån eller trækingsrettigheder. Rammerne for likviditetsberedskabet er fastsat i selskabets politik for investeringsområdet. Indlån og trækingsrettigheder skal således altid være fordelt på mindst to pengeinstitutter.

Selskabet i sin investeringspolitik fastsat retningslinjer for likviditet og omsættelighed af selskabets aktiver.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Ejendommene, som selskabet ejer, er illikvide investeringer. De øvrige investeringsaktiver skal placeres med en særdeles god likviditet jf. nedenstående tabel.

Likviditet og omsættelighed	Andel af porteføljen ekskl. ejendomme
Salgbart inden for samme børsdag (handelsdato)	Mindst 50%
Salgbart inden for 5 børsdage (handelsdage)	Mindst 85%
Salgbart inden for 25 børsdage (handelsdage)	Mindst 95%
Salgbart mellem 25 og 250 børsdage (handelsdage)	100%

Det forudsættes, at eventuelle pengemarkedsplaceringer kan ophæves mod en beskeden dekort, såfremt dette skulle være nødvendigt.

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om Aros Forsikrings likviditetsrisiko.

C.5 Operationelle risici

Operational Risiko er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller forkerte interne processer, medarbejderfejl, systemfejl eller eksterne begivenheder. Operationel risiko omfatter desuden juridiske risici. Strategisk risiko og omdømme risiko er også omfattet under de operationelle risici.

Operationelle risici vurderes og kvantificeres løbende af risiko- og complianceansvarlige medarbejdere i alle afdelinger.

Hændelser, som kan henføres til operationelle risici, registreres, og der rapporteres herfra til direktionen (via risikokomitérapporten). Operationelle tab kan ikke undgås, men operationelle risici skal til stadighed begrænses, så påvirkningerne reduceres til et acceptabelt niveau.

Systemer forbedres løbende, når det er påkrævet eller hensigtsmæssigt, således at risikoen for menneskelige fejl reduceres. Aros Forsikring benytter derudover outsourcing når det vurderes at fremme en sikker og effektiv drift Aros Forsikring afsætter kapital til dækning af operationel risiko i henhold til reglerne for opgørelse af solvenskapitalkravet.

IT-mæssige risici	
Kvalitativ og kvantitativ beskrivelse	<p>Selskabet samarbejder med 3 andre gensidige forsikringselskaber om udvikling og drift af selskabets IT i et fælles IT-selskab, IEC.</p> <p>IT-risici er stærkt stigende og kan overordnet opdeles i:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Medarbejdere (organisation & processer) 2. IT-systemer (fysisk sikkerhed) 3. Lovgivning og kontrakter <p>Selskabets IT-system, eller dele heraf, kan blive inficeret med ondsindet virus, som følge af hacker angreb, herunder cyber kriminalitet. En kriminalitet der er i voldsom vækst.</p>

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Fejl og kontrolbrister	
Kvalitativ og kvantitativ beskrivelse	<p>Fejl i nøgleprocesser eller kontrolsvigt medfører økonomiske tab eller bortfald af viden.</p> <p>Selskabets risiko, i forbindelse med uregelmæssigheder og utilsigtede fejl, herunder også besvigelser, vurderes at være meget begrænset.</p>
Fastsatte rammer	<p>Der er fastsat en lang stribe interne kontrolprocedurer som månedsvist indrapporteres til selskabets risikokomite.</p> <p>Derudover er der yderligere fastlagte kontroller i henhold til revisionsbekendtgørelsen. Resultatet af disse rapporteres i selskabets risikokomite.</p>
Nøglemedarbejdere	
Kvalitativ og kvantitativ beskrivelse	Såfremt én eller flere nøglepersoner forlader selskabet, eksponerer selskabet sig for ekstraudgifter, og dette i form af udgifter til rekruttering af ny(e) medarbejder(e).
Omdømmerisiko	
Kvalitativ og kvantitativ beskrivelse	<p>Risiko for selskabets omdømme vurderes eventuelt at kunne opstå som en følge af juridiske tvister eller ved, at enkeltsager præsenteres i pressen, herunder at selskabet hænges ud på sociale medier som Facebook og Twitter, samt sider hvor kunder anmelder virksomheder som fx Trustpilot.</p> <p>Bestyrelsen vurderer, at sådanne tvister og risici for dårligt omdømme, vil stige i årene der kommer, det alene som en konsekvens af digitalisering. Det har dog ikke umiddelbar forretningsmæssig betydning, men kan blive det på sigt, såfremt selskabet får fx mere negativ omtale end konkurrenterne.</p>
Fastsatte rammer	Selskabet har nedskrevet en forretningsgang på området, og selskabet har som eksempel en politik at svare på alle negative henvendelser fra Trustpilot eller Facebook indenfor 24 timer.
Compliance risiko	
Kvalitativ og kvantitativ beskrivelse	Risikoen for økonomiske sanktioner fra myndigheder som følge af manglende overholdelse af love, god skik bekendtgørelse eller andre regler, som selskabet skal overholde.
Fastsatte rammer	<p>Selskabet behandler altid ny lovgivning og konsekvensen heraf på hvert møde i selskabets risikokomite. Bestyrelsen orienteres således løbende og mindst en gang hver måned om aktuel ny lovgivning, der måtte være gennemført eller påtænkt mv.</p> <p>Solvens II reguleringen er desuden fast punkt på alle selskabets bestyrelsesmøder. Selskabet har desuden implementeret de nye regler i ledelsesbekendtgørelsen.</p>

C.6 Andre væsentlige risici

Selskabet er opmærksom på, at der er en række risici, som kan få stor betydning for selskabet, og det er bl.a.:

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

- Samfundsøkonomiske og politiske forandringer, som fx øget lønsum afgift og offentlige besparelser.
- Disruption i form af teknologiske forandringer, der fx kan sætte selskabets forretningsmodel, herunder distributionskanal under betydeligt pres.
- Sociale og etiske/moralske forandringer, herunder mere bedrageri o. lign.
- Demografiske ændringer.
- Miljø- og vejrmæssige forandringer.
- Lovgivning og retspraksis. EU-direktiver, FIL samt forbrugerbeskyttelse generelt, der kan have effekt på selskabets forretningsmodel.

Bestyrelsen vurderer ikke at disse risici kan kvantificeres, og de indgår derfor ikke i beregningen af det individuelle solvensbehov i lighed med tilgangen i den anvendte standardmodel.

C.7 Andre oplysninger

Selskabet har ikke yderligere oplysninger.

D. Værdiansættelse til solvensformål

D.1. Aktiver

Værdiansættelsen af aktiver til solvensformål adskiller sig ikke fra værdiansættelsen af aktiver i regnskabet – dog sættes immaterielle aktiver i solvensbalancen til kr. 0.

Der henvises derfor til anvendt regnskabspraksis i årsrapporten, der beskriver værdiansættelsen af selskabets væsentlige aktivklasser, herunder immaterielle aktiver, driftsmidler, leasing, domicilejendomme, investeringsejendomme, kapitalandele i tilknyttede virksomheder, andre finansielle investeringsaktiver, andre udlån, tilgodehavende og periodeafgrænsningsposter.

Der er ikke sket ændringer i det anvendte indregnings- og værdiansættelses grundlag eller skøn i 2017.

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Værdiansættelsen af de forsikringsmæssige hensættelser til solvensformål adskiller sig ikke fra værdiansættelsen af de forsikringsmæssige hensættelser i regnskabet. Der henvises derfor til anvendt regnskabspraksis i årsrapporten, der beskriver værdiansættelsen af selskabets præmiehensættelser, erstatningshensættelser og risikomargen.

Selskabet afsætter som en del af de forsikringsmæssige hensættelser risikomargen i overensstemmelse med kravet herom i art 37 i EU Kommissionens delegerede forordning 2015/35 af 10. oktober 2014.

Risikomargen dækker over det beløb, som selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for, at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle selskabernes skadeforsikringsforpligtelser afviger fra de beløb, der faktisk er afsat til præmiehensættelser og til erstatningshensættelser.

Til beregning af risikomargen til solvensformål anvendes hovedprincipperne i metode 3 i retningslinjer for værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser fra EIOPA. Risikomargenen til solvensformål er opgjort til kr. 1.583 mio.

Selskabet afsætter ikke risikomargen af dets præmiehensættelser, idet disse opgøres efter § 69a uden fradrag for erhvervsomkostninger, og derfor også rummer værdien af risikomargen.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Selskabet anvender ikke matchtilpasning, volatilitetsjustering, midlertidig risikofri rentekurve eller overgangsfradrag, jf. artikel 77b, artikel 77d, artikel 308c eller artikel 308d.

Tilgodehavende reassurance:

	2017	2016
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	2.445.749	4.692.288
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser i alt	2.445.749	4.692.288

Der har desuden ikke i rapporteringsåret været væsentlige ændringer omkring beregning af de forsikringsmæssige hensættelser.

D.3 Andre forpligtelser

Værdiansættelsen af andre passiver til solvensformål adskiller sig ikke fra værdiansættelsen af andre passiver i regnskabet. Der henvises derfor til anvendt regnskabspraksis i årsrapporten, der beskriver værdiansættelsen af selskabets væsentlige passivklasser.

For værdiansættelsen af udskudt skat henvises til anvendt regnskabspraksis i årsregnskabet under afsnittet om skat. Udskudt skat er primært opstået som følge af investeringen i immaterielle aktiver, driftsmidler samt andre periodeafgrænsningsposter såsom forudbetalte erhvervsomkostninger og hensættelser. Der henvises i øvrigt til note 11 i årsregnskabet for en specifikation af udskudt skat.

Aros Forsikring anvender ikke matchtilpasning, volatilitetsjustering, den midlertidige risikofrie rentekurve eller overgangsfradraget.

Aros Forsikring har hverken haft behov for eller ønsket at anvende overgangsordningerne og har derfor heller ikke beregnet indvirkningen på selskabets finansielle position af ikke at anvende overgangsordningerne.

Aros Forsikring anvender ikke special purpose vehicles, og der er ikke indregnet beløb i balancen, som kan tilbagekræves ifølge genforsikringsaftaler.

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Der anvendes ikke alternative eller særlige værdiansættelsesmetoder ved risikostyringen af selskabets aktiver og forpligtelser.

D.5 Andre oplysninger

Selskabet har ikke yderligere oplysninger til værdiansættelsen af aktiver og passiver til solvensformål.

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

E. Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

Selskabets kapitalgrundlag består af fire elementer:

- Grundfond
- Reservefond
- Dispositionsfond
- Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode

Elementerne indgår alle i selskabets egenkapital.

		2017	2016
	Note	kr.	kr.
Grundfond		15.000.000	15.000.000
Reservefond		4.000.000	4.000.000
Dispositionsfond		205.108.855	191.037.393
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		67.351	114.834
Egenkapital		224.176.206	210.152.227

Selskabet udarbejder mindst en gang om året en kapitalplan, som gælder for den strategiske planlægningsperiode på 3 - 5 år. Kapitalplanen er baseret på selskabets budget og langtidsprognose. Selskabets kapitalgrundlag består udelukkende af tier 1 kapital. Det vil sige kapital, som er fuldt ud til rådighed til dækning af de risici, selskabet har. Derfor medgår hele beløbet til dækning af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet.

Selskabet ønsker også fremadrettet alene at have tier 1 kapital i kapitalgrundlaget med mindre at nødplanen aktiveres og der herved opstår kapitalgrundlag med anden klassifikation.

I tilfælde af, at selskabet tilføres ny kapital, foretages forud herfor en vurdering af, hvilken klassifikation kapitalen får i kapitalgrundlaget (herunder såfremt kapitalnødplanens niveau 2 iværksættes med optagelse af ansvarlige lån).

Bestyrelsen skal beslutte en kapitalnødplan, som skal indeholde operationelle procedurer, som kan anvendes i praksis, hvis kapitalplanens forudsætninger brister.

Kapitalnødplanen træder i kraft, straks det konstateres, at kapitalplanens forudsætninger brister, og såfremt det forudses, at selskabet inden for en 12 måneders periode kan risikere, at kapitalgrundlaget bliver mindre end solvenskapitalkravet.

Det samlede kapitalgrundlag er vokset med ca. 14 mio. i 2017. Stigningen skyldes primært et godt afkast på investeringsporteføljen. Selskabets kapitalgrundlag til solvensformål er kr. 2.731.583 mindre end den regnskabsmæssige egenkapital. Forskellen består af de immaterielle aktiver.

Aros Forsikring har ingen kapitalelementer, som er omfattet af overgangsregler for indplacering i tiers, jf. artikel 308b stk. 9 og 10 i direktiv 2009/138/EF (Solvens II direktivet).

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Aros Forsikring har ingen supplerende kapitalgrundlag. Aros Forsikring Forsikring foretager ingen fradrag i kapitalgrundlaget, og der er heller ingen begrænsninger i tilgængeligheden på selskabets kapitalgrundlag.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav:	
Solvenskapitalkrav	85.691.283
Minimumskapitalkrav	27.750.000
Skadeforsikringsrisici:	
Præmie- og erstatningshensættelsesrisici	27.325.452
Optionsrisici	0
Skadeforsikringskatastroferisici	11.739.289
Diversifikation	-6.740.108
Skadeforsikringsrisici i alt	32.324.633
Sygeforsikringsrisici:	
Præmie- og erstatningshensættelsesrisici	14.684.843
Sygeforsikringskatastroferisici	1.512.428
Diversifikation	-1.063.305
Skadeforsikringsrisici i alt	15.133.966
Markedsrisici:	
Renterisici	2.543.277
Aktierisici	25.577.798
Ejendomsrisici	27.058.500
Kreditspændsrisici	7.511.563
Valutarisici	12.229.703
Markedskoncentrationsrisici	4.297.528
Diversifikation	-
	19.802.461
Markedsrisici i alt	59.415.908
Modpartsrisici:	
Type 1-eksponeringer	3.438.744
Type 2-eksponeringer	1.098.900
Diversifikation	-213.202
Modpartsrisici i alt	4.324.441
Diversifikation	-
	30.367.353
Operational risici	4.859.686
Solvenskapitalkrav	85.691.283

Dokument: Rapport		Emne: Uddybende rapport om solvens og finansiel situation
Version: 1.01	Dato: 7. maj 2018	

Aros Forsikring anvender standardformlen til beregning af solvenskapitalkravet, jf. tidligere bemærkninger. Aros Forsikring har ikke anvendt simplifikationer eller forenklinger i beregningen af solvenskapitalkravet. Aros Forsikring anvender ikke selskabsspecifikke parametre i beregningen af solvenskapitalkravet. Aros Forsikring anvender de samme input til beregning af minimumskapitalkravet som til beregning af solvenskapitalkravet.

Solvenskapitalkravet (1.000 kr.):

	2017	2016	2015
Solvenskapitalkravet	85.691	84.984	79.590
Kapitalgrundlag	221.445	208.360	196.852
Solvenskapitalkravet i %	258%	245%	247%

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet

Selskabet anvender ikke delmodul for løbetidsbaserede aktierisici.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Selskabet anvender ikke nogen intern model, ligesom der heller ikke anvendes nogen partiel intern model.

E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet

Selskabet har ikke haft nogen afvigelser fra selskabets solvenskapitalkrav eller minimumskapitalkrav i rapporteringsperioden. Aros Forsikring overholder således både minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet.

E.6 Andre oplysninger

Selskabet har ikke andre væsentlige oplysninger omkring selskabets kapitalforvaltning.